全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国第一本给股民带来无穷信心的红宝书

- 当大盘暴跌60%--80%的时候，
- 你如果想解套，一定要抓住未来的大牛股。
- 你如果想在下一轮大牛市赚大钱，一定要抓住大牛股。

李进军◎著

大牛股

谁活着，谁看得见

——私募高手Y先生谈领导者法则

南方日报出版社
NANFANG DAILY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李进军 著

大牛股

谁活着，谁看得见

——私募高手Y先生谈领导者法则

南方日报出版社
NANFANG DAILY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

大牛股：谁活着，谁看得见：私募高手Y先生谈领导者法则 / 李进军著.—广州：南方日报出版社，2008.9
ISBN 978-7-80652-762-7

Ⅰ.大… Ⅱ.李… Ⅲ.股票—证券投资—基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2008）第077553号

大牛股：谁活着，谁看得见——私募高手Y先生谈领导者法则

李进军 著

出版发行：南方日报出版社
地　　址：广州市广州大道中289号
电　　话：（020）87373998-8502
经　　销：全国新华书店
印　　刷：广州市怡升印刷有限公司
开　　本：787mm×1092mm　1/16
印　　张：19
字　　数：350千字
印　　数：1-5000册
版　　次：2008年9月第1版
印　　次：2008年9月第1次印刷
定　　价：36.00元

投稿热线：（020）87373998-8503　读者热线：（020）87373998-8502
网址：http://www.nanfangdaily.com.cn/press　http://www.southcn.com/ebook

发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言

本书记载了我和Y先生的对话。经过朋友的引见，我见到了在京城私募基金业中颇有名气的Y先生。他居住在京郊的一个环境优美的别墅中，手下有一个人数不多但很精干的研究团队，每日的生活除了管理几个千万规模的主题基金，就是聚会、看书、爬山、养鸟、健身等，还定期给西南边疆一个贫困山区的少数民族的希望小学汇一笔钱。后来一次闲聊时我问过他为什么只给那里的孩子们做慈善事业，他的回答很直率，就是因为那里的风景太美了，那里的孩子长得特别漂亮，以后想到那里去养老。我怀疑他没有把全部的情况告诉我。后来，我从朋友那里得知，Y先生一度在股市中输得很惨，当时还想到一个风景优美的地方了此残生，肯定是死的心都有了，或许他在那里还有了什么故事。也许是笑谈，呵呵。

Y先生和我的谈话并没有在他的别墅中进行，虽然我一直留着想去的念头。我相信Y先生也知道我的内心想法，但是他没有满足我，不知道为什么。也是在后来的谈话中，我才慢慢了解到，Y先生的很多想法和做法，并不流于世俗，虽然我敢肯定他是十分明白人情世故的人，他对大众心理尤其是在革命时期的大众心理有着浓厚的兴趣，并且在早年曾经撰写过对法国大革命中的大众狂热心理的研究论文。他的不少精彩的观点，因为偏离本书的主题，没有写进来，我也觉得有点遗憾。

他和我的谈话，首先约好时间，有上午，也有在下午或晚上，然后在指定的地点（大多是就近的酒店大堂），他开着一辆丰田越野车接我，直奔目的地。事先和过程中他从不告诉我到什么地方，这使我一度感到惊讶，略微也有点不快，感觉他好像一个十足的大老板，只会发号施令。但是时间一长，不知道为什么就产生了一种莫名的信任，好像他干什么都经过了深思熟虑，尽管放心就是了。在车上，我们也就是东一葫芦西一瓢地瞎聊，但从不谈论股市，好像有一种默契，对真正认真的事情反而不能随便谈论，而一旦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈论起来就要像演员登上舞台一样，要迸发出激情和灵感。他涉猎的知识和社会经验非常广，什么都能对得上来，谈论幽默风趣，不过最喜欢谈的还是对于各地风味小吃的热爱。

目的地的选择出乎我的意料，除了星巴克咖啡店以外，另外的十几个谈话地点打死我也想不出来，苏宁超市、幼儿园外的小吃店、上地信息产业基地的厂区外、中国证监会所在地金阳大厦的一层咖啡厅……没有几个安静之地，有时候说话不得不提高嗓门，使得我多少也有点顾忌路人的侧目，不过这个环境对于他所谈论的主题确实非常契合。

我在几年前曾经写过两本关于股市的书，Y先生在谈话中确实还表扬了几句，特别是比较赞同我的“量增量缩再量增”等核心说法，不过我认为他的表扬不过瘾，后来一想Y先生这样的人的表扬岂是容易的，于是又窃喜。后来我想Y先生比较接受我，可能还是因为我们有比较多的共同之处，都不是财经科班出身，都崇拜比尔·米勒，都有军人情结，内心深处都有点乐观与悲观的融合……当然区别也很大，他的钱比我多了去了，他能做慈善而我恐怕只能被人慈善，呵呵。

顺便说一句，为了充分调动起Y先生的谈话兴趣和灵感，深挖他的投资秘诀，我不得不采用巧拙兼用的策略，有时候的提问可能显得比较傻，也就是让Y先生有点心理上的优越感，哄着他点也不过分。不知道Y先生对我的这招是否洞见，但我此时是把读者放在首位了。

感谢Y先生。谢谢了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

引言／1

第一章 搜时代的核心词／1

快速的搜索、定位、判断……“领导者”的核心概念……领导者中的巨人和小巨人……“三法则”与方法论……中国股市调控思想之根源……巴菲特与领导者法则……领导者的三大特点……

领导者公司范例：伯克希尔·哈撒韦公司、可口可乐公司、英荷联合利华公司、沃尔玛公司、沃尔格林公司、百胜餐饮集团、安海斯—布希公司、通用磨坊食品公司、好时食品公司

第二章 巨人和小巨人／23

巨人和小巨人常常非此即彼……莫非是神秘的定数……从不同侧面攀登金字塔……“Y定律”与未来中国股王……巴菲特的秘诀另解……从“优秀到卓越”的“龙门跳”……

领导者公司范例：金佰利公司、克罗格公司、电器城公司、雅培公司、先灵葆雅公司、辉瑞公司、百事公司、自动数据处理公司、薪资服务公司、家得宝公司、好市多公司、塔吉特公司、阿波罗集团、全食超市公司、万豪国际集团

第三章 超级大牛股模式／50

第一节 十倍大牛股模式／57

第二节 百倍大牛股模式／63

第三节 千倍大牛股模式／68

领导者公司范例：富兰克林资源公司、伊顿范斯资产管理公司、丹纳赫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集团、国际游戏技术公司、生迈公司、百思买集团、安进公司、生物技术公司、甲骨文公司、高露洁棕榄公司、有限品牌公司、清晰频道通信公司、小脚趾圈公司、默克集团、亨氏公司、联合健康集团、艺电公司、富俊公司、西斯科公司、吉百利史威士公司、惠氏公司

第四章　大众消费品牌的领导者／93

巴菲特也只是沧海中取到一粟……为什么超一流公司大量出售有形资产……从细分市场的领导者出发征服世界……扔掉金盘子而拣铜盘子的傻事……巴菲特和彼得·林奇的同异……“双加速”指标……“正向加强现象”……

领导者公司范例：VF集团、百特国际有限公司、盖普公司、劳氏公司、帝亚吉欧公司、强生公司、康尼格拉集团、琼斯服饰集团、莎莉集团、安泰保险金融集团、道富银行、荷兰全球保险集团、金融界第一国民银行、科凯国际集团、洛斯保险公司、美国国际集团、家庭人寿保险公司

第五章　周期型的领导者／118

不了解周期型股，就不可能理解基金经理……巨人领导者是最有投资价值的周期型股……底部特征……顶部特征……两大法宝：品牌和现金……

领导者公司范例：波音公司、福特汽车公司、洛克希德·马丁公司、通用动力公司、托德造船厂、CSX运输公司、巴西淡水河谷公司、杜邦公司、雷神公司

第六章　领导者的危机／133

别担心领导者没有危机……考验大师的试金石……三大类型的危机……刘翔、摩西和马拉松……超一流基金经理怎么做的……

领导者公司范例：富国银行、阿尔特利亚集团、美国运通公司、百时美施贵宝公司、美泰公司、花旗集团、思科系统公司、英特尔公司、高通公司

第七章　高科技产业中的小巨人／156

“泡沫叠加”……比尔·米勒的奇迹根源……最伟大的投资模式……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特和比尔·米勒说的为何截然相反……阿喀琉斯之踵……爆发点……

领导者公司范例：微软公司、苹果电脑公司、戴尔公司、雅虎公司、eBay公司、PMC-Sierra公司、Masco公司、美敦力公司、奥多比系统公司、美国国际联合电脑公司、礼来公司、昂飞公司

第八章 传统产业中的小巨人／177

典型的后发制人特征……财务指标……低成本＋高效率＋可复制……不同行业小巨人的风范……

领导者公司范例：纽科钢铁公司、西南航空公司、麦当劳公司、星巴克公司、卡地纳健康集团、孩之宝公司、Herman公司、联邦快递公司、沃达丰公司、美国电话电报公司、斯普林特公司、麦克森公司

第九章 中国的产业领导者正在崛起／196

在你想象力的背后加若干个零……巨人和小巨人的角色……资源产业链领导者模式……先进制造业领导者模式……细分制造业的品牌领导者模式……高科技的设计领导者模式……正在走日本的老路？……中国巨人企业的“温情”……中美股市的特点……

领导者公司范例：美国铝业公司、英荷壳牌集团、台湾积体电路制造股份有限公司、通用电气公司、应用材料有限公司、IBM公司、艾默生电器集团、美国国际纸业公司、纽威尔集团、桑达克斯公司、伊利诺伊工具工程公司、德州仪器公司

第十章 中国的巨人领导者／214

跻身世界最大市值行列……银行、石油、能源、新型通信服务（传媒）业……科技巨人为什么难以出现……这也是爱国主义……挑战者的定位……从美国蓝筹看未来……

领导者公司范例：埃克森公司、香港汇丰集团、康宁公司、皮博迪能源公司、爱克斯龙电力公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 中国的小巨人领导者／229

第一节 传统产业的小巨人／235

领导者公司范例：耐克公司、箭牌糖类公司、阿彻丹尼尔斯米德兰（ADM）公司、必能宝公司、汉堡王公司、汉森公司、帕卡公司、约翰逊控制（江森）公司、坎贝尔（金宝汤）公司、金泰克斯公司、肯纳金属公司、KLA-Tencor公司、瑞士罗技国际公司、Chico's FAS公司、Expeditors公司、Nordstrom公司、Nutri System公司、Service Master公司、家庭美元百货

第二节 科技产业的小巨人／259

领导者公司范例：诺基亚公司、BEA系统有限公司、阿勒格尼技术公司、达科公司、霍尼韦尔国际公司、计算机科学公司、康博软件公司、美国联盟计算机服务公司、诺发系统公司、西部数据公司、碧迪（BD）医疗技术公司、Cadence公司、Celgene制药公司

第十二章 技术研判的方法／280

信息的快速搜索……图形和技术指标的快速搜索……领导者股票的快速决策……独门秘诀——“振幅比”＋“量缩比”……流氓会武术谁也挡不住，流氓会炒股……

第十三章 超越法与术的悟道／285

向“三法则”致敬，向老子致敬／287

关于领导者公司范例／293

特别补丁／296

鸣谢／298

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 搜时代的核心词

英国是工业革命的代表，而美国则是信息革命的楷模。在这个设计与生产分离的经济模式中，真正有价值的东西不是制造，而是不断更新产品并时刻保持领先的能力。

——安迪·惠斯勒

作者（以下同，略）：有一个问题，我百思不得其解，就说巴菲特吧，大家都知道他的财富来源于他的投资理念和方法，但是为什么这个世界上还有那么多人，还有那么多的基金经理，就是放着现成的大师不学，非要搞自己的一套方法不可，这不是犯着贱地办傻事吗?

Y先生（以下同，略）：你还真有点较真。这个问题几句话还真是说不明白。它涉及到时代的因素、人性的因素，涉及到什么是投资成功的标准，涉及到基金设计的理念和体制的限制，等等。但是有一点是明白的，这件事决不能只从反面来理解，噢，不学巴菲特就是傻瓜，不能那么简单化地理解。任何事情都有两面性。从积极的一方来说，其中一个原因就是，网络时代也为投资理念带来了深刻的变化。用学术的术语来说，刨去人性不变的因素，市场更加接近巴菲特非议的“市场有效性”了。当然，这只是程度上的接近，而不是本质的变化。但就是这程度上的变化，足以撼动现有的投资方法体系，至少是能够让它更有效率，说白了，就是让你在同等的时间内，比别人赚得更多更快，当然这也就是让你的人生在有限的时间内更加丰富精彩。同样是赚1000万（元），30岁时赚到和60岁时赚到，难道是一样的吗?

现有的三大投资体系方法——价值派、技术派、心理派，按照辩证法的观点，各有优势和劣势。

巴菲特代表的价值派，核心是基于未来现金流贴现的价值判断，熊市时或大跌时买进，以保证足够的安全边际，精选极少数具有长期竞争力的大众品牌消费品企业，长持持有。理念最简单易懂，操作上的难度也不大，但是对于人性的要求则非常严格，有多少人既能够有巴菲特的眼光，又有巴菲特的耐心乐观？此方法类似如来佛的正道正果。难度不亚于登西天取经，非高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明师父开悟指点并且终生陪伴，注定难成正果。

技术派的分支众多，博杂浩繁，有缘者得其一二，经过旷日持久的验证感悟，可成为“程咬金的三板斧”似的独门秘器。可惜此方法本质上是所谓的“势头投资”，只能赚小钱或者中钱，而难与大钱结缘，成为百万乃至千万富豪不是没有可能，但是要想成为亿万富豪就难如登天了。大多数人的大多数时间都将耗费在无缘的花哨的种种方法上面，最终如想再登一层楼，还得抛弃这种技术方法。这是非常残酷的事实。此方法类似武林中的奇门秘术。

心理派注重的是逆向投资，哪怕什么财务概念一问三不知，只要是深刻洞察了大众的心理变化周期特征，特别是大众的癫狂特征，就具备了大赢的天赋，比如众所周知的交易所门前看自行车的老太太，就是从自行车变化的周期中，悟到了股市的大顶点和大低点，成为一代大师，呵呵。但是此方法要求众人皆醒我独醉、众人独醉我皆醒的天生逆骨，冷静，孤独，面对巨大压力的超凡心理素质，除了饱经沧桑的智者，这个世界又有几个人能做到？

您说了半天，我还是不明白您到底倾向于哪种方法？

知道木桶原理吗？你的决策选择，在绝大多数的情况下，其实不是取决于你的长处，而是受制于你的短处，让你不得不如此；人在江湖身不由己啊。屁股决定脑袋，存在决定意识，伟哥盯准60岁男人，人在这个世界上从小到大有多少事情是自主决定的呢？你有多少钱，你的限制是什么，决定了你主要倾向于什么方法。但是，不管什么方法，都应当适应网络时代的投资挑战。一句话：运用得好了，适当结合三种投资体系的优势，能够让钱赚得更稳更快。

你的秘诀是什么呢？说说看。

很简单，就是一句话：快速搜索，快速定位，快速判断。速度是互联网时代的核心，快鱼吃慢鱼的优胜劣汰法则，已经颠覆了传统时代的大鱼吃小鱼的生存竞争态势。无数的实例已经证明了这一点，就不展开说了。在投资上怎么能达到快速的目的？这三种不同的投资体系都可以作为搜索的出发点，但是它们之间还是有一些微妙的区别。

如果你倾向于价值派，你就应当锁定巴菲特为核心的一大批价值型投资大师，时刻关注他们的动态，跟着他们而行动。这在网络时代是很容易的，巴菲特的一举一动都可以成为世界财经版的头条新闻，如果在2003年你跟着巴菲特买进白银，你就大赚了。巴菲特就是价值金字塔的顶峰，就是全世界价值投资者的领导者。中国本土派的林园、深圳东方港湾、赤子之心赵丹阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等价值派投资高手，一定要锁住，长期追踪。

巴菲特跟随着格雷厄姆成就了大师的伟业，巴菲特只选择领导者公司的股票，那么普通人跟随巴菲特，会有什么结果呢？有很多真实的例子——61岁的斯图尔特·R.霍瑞西，堪萨斯州的一位焊瓶供应商，非常富有，但他的财富不是来自他的焊瓶生意，而是别有他法。他的好运来自18年前他第一次买伯克希尔·哈撒韦股票。那一次，他共买了40股，到1998年他的资产已经达到3.6亿美元，从最初的每股265美元到今天的每股6.14万美元。每当市场暴跌，霍瑞西都凑钱买股，他迷上了巴菲特，甚至喝可乐，吃喜诗糖果，也与他的崇拜者一般无异。盐湖城的家具商柴尔德1995年得到8000股伯克夏，当时每股值2.2万美元，现在那些股票值5亿美元……英国投资家理查德·科克为投资大众总结的10种超越大盘的选股策略中，常胜将军法则定为业余投资人获胜的第一法则，每年的《福布斯》400富人表就成为投资人寻找追随对象的一个参考。如果在比尔·盖茨1986年第一次挤进排行榜时盯住他，财富岂不也是水涨船高？

如果你倾向于技术派，你就应当锁定几个你信任的技术高手。这也不难，或许他们的名号不响，但是在论坛上、博客上、播客上，不难找到这样的高手。

如果你倾向于心理派，你就应当倾向于几个著名的“乌鸦嘴”，特别爱和大众唱反调的著名人士。但是千万不要马上跟着他们的调子而行动，因为美国和中国大量的事实证明，他们的声音往往唱得太早，或许是过分敏锐，或许是心中隐藏着一丝丝微妙的“领天地反对派之先”的朦胧欲望，虽然他们的预言从价值上是正确的、及时的，但是还有一个更大的力量，就是在大转折时候必然出现的泡沫的力量，非理性的力量，不是疯狂的恐惧，就是疯狂的贪婪，这是他们的理性所无能为力的。比如在20世纪90年代后期的美国科技网络股的疯狂泡沫中，几个先知不是说错了，而是说早了几年，如果投资者信其言立马卖出，那就痛失了后来最丰美的泡沫财富。他们可以坚持到底，坚持到底一定是对的，因为任何泡沫都一定会破灭，任何趋势都必然会发生逆转。但是投资者的真金白银操作那就是另一回事了。因此，最好的方法，就是听着，观察着，留一分警惕，留一点时间。甚至，技术派短线高手可以借此反向操作，好比在大潮的潮头冲浪，收益将远远大于别的地方和别的时间。

快速而精准搜索的关键词是什么？领导者。就像现代高科技战争，以精确打击为核心，领导者，就是指引投资者精确、快速、高效投资的一个核心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主题概念。

且慢，听你的意思，“领导者”这个概念其实和“行业龙头”也差不多吧？概念在股市投资中重要吗？

狭义上说，根据概念而投资也是一种投资方法。一些基金经理就根据几大主题概念进行投资。比如说“产业升级”、“消费升级”、“人口红利”等等，都是围绕着一个核心概念而进行的概念主题投资。它和宏观分析、产业分析等“自上而下”的方法不同，其入门途径不同。但是，所谓条条大路通罗马，英雄不问出处，不管白猫黑猫逮住老鼠就是好猫，人们问的只是结果，就是你是不是抓到了大牛股，甭管你使用什么方法通过什么途径。可以说，任何一个成功的投资大师的背后，都有一个他悟之极深的核心概念，这就是他的思想的灵魂，这种看起来极为虚幻的概念，却能为他带来实实在在的滚滚金钱。

概念看上去是很“虚”的，其实在“虚”的背后有大“实”，只抓“实”不抓“虚”到头来“实”也会失去，“大虚”才能带来“大实”——有点晕乎吗？呵呵。世界万事万物的真理，当然包括股市投资投机，尽在其中了。如果从广义上说，概念的重要性就更普遍了，股市上如果没有各种新鲜的概念，不断地推陈出新，那就不叫股市了。

管理界一般认同这样的概念，所谓行业领导者可分为以下几大类型：第一类是市场地位领导者，其销售规模在同行业中处于数一数二地位的企业巨头；第二类是行业技术领导者，创新能力在同行业中处于数一数二的地位；第三类是市场资源能力的最强者，掌握着行业中最具优势的市场资源。

“领导者”和“行业龙头”，肯定有相同的地方，不可能完全隔绝。但是，我要说明的是，“行业龙头”这个概念如今已经在股市中被糟蹋得一塌糊涂了，本来是一个很好的很有指导性的主题概念，但是因为缺少系统的表述，始终停留在原始的大众口语化的层次，鱼龙混杂，已经不可能成为一个有效的工具了。比如，一个行业龙头的数量指标是什么，市场占有率多少，有几个行业龙头能够达到一个行业的动态稳定状态（一定的市场集中度），一个行业之间的几个龙头之间的战略是否应当不同，它们之间的关系变化能否作为竞争地位的优劣指标，这些问题至今还是一团糨糊，谁都可以使用这个概念，但是谁都不愿意深入界定这个概念，这已经成为投资者的一大误区。投资行业龙头，这说起来没错，但是“行业龙头”如今已经泛滥成灾面目不清了，叫人如何可以放心地投资？

另一个原因，也恐怕不好对这个大众化的口语概念进行比较严格的界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定，就像亚历山大面前的一团乱麻，与其如此照搬，不如重启炉灶，用一个新的概念——领导者，可以参照《三法则》中比较公认的表述，更清晰明白。

领导者，也可以细分。从行业来说，行业龙头的概念比较笼统，一个行业有多少龙头？应该有多少龙头？何人准确定义？而领导者不然，《三法则》中明确验证，在大多数的行业中（特殊的另说），在一个充分竞争的市场环境中，最终的市场竞争将达到一个合适的集中度，形成一个相对平衡的、有序的、动态的市场均衡结构，既不是一个垄断巨头独享超额利润，也不是一群差不多的企业互相蚕食谁也吃不饱；既不是天天上演江山轮流坐的悲喜剧，也不是新锐企业没有机会挑战老国王……从哲学的角度说，这或许也是一种企业生态的良性平衡，和大自然一样的动态平衡。企业之间连接的食物链，或者叫价值链，从立体的角度来看，就是一个金字塔，一个动态的变化的金字塔，金字塔上的“人”的位置随时可以变动，但是金字塔的结构是不变的，有万变，也有不变。

最要紧的是，投资者可以大大缩短精确搜索的时间，大大地提高效率，也就是大大地提高赚钱的速度，你只需要在一个行业中，关注前三名领导者就行了。在一个稳定成长或者高成长的行业，这三名领导者无疑最有可能具有持久的竞争力，而持久的竞争力正是巴菲特的首选法则。这也是世界经理人的楷模、美国通用电气前首席执行官韦尔奇的成功经验之一。

有领导者，当然就有被领导者。这就是一个成熟行业中前三名以外的散兵游勇。在非成熟行业中，其发展趋势一定是朝着成熟行业前进的，也就是朝着领导者的方向前进的，在浑水摸鱼中成长，散乱的市场“战国”一定会演变为动态稳定的“三国状态”，这就是它们价值成长的市场含义。

在成熟行业中，非领导者的增长动力来源于它的挑战性，要么成为行业的领导者，要么退居到一个更为狭小的超细分行业中当个领导者。一句话：人为刀俎，我为鱼肉。歌德说过：“在命运的天平上，如果不成为铁锤，那么就会成为铁砧，命运的天平很少静止不动。”对于个人如此，对于企业也是如此。所谓生物界的食物链，所谓企业经营中的价值链，本质上并没有什么区别。

一个企业（不管大小）如果不是一定市场空间中的领导者，也没有成为领导者的愿望和动力（不管是大行业，还是细分行业，抑或超细分行业），那么它注定和伟大无缘，注定和投资大师无缘，注定和价值成长无缘。

问题是，在多大的范围上界定领导者？这个范围包含了市场和行业两大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概念要素。市场和行业的细分如何定义，这关系到如何精确地确认领导者。大行业中有小行业，小行业中还可以再度超细分；从地域上说，还有世界市场、洲际市场、地区性市场之分，还有不同的角度、层次和标准，这不是乱了套吗？

你说得不错。你注意到巴菲特的持股了没有？在他的几大重仓股中，可口可乐是人类历史上最伟大的牛股，归属食品类的大行业。再细分是食品中的饮料类行业，再细分是软饮料行业中的碳酸饮料。甭管可口可乐多伟大，它也只能算碳酸饮料行业领导者，食品类的领导者那得说是英荷联合利华公司（Unilever）、美国谷物公司（ConAgra Foods）。同样，单论行业地位或者全球品牌影响力，华盛顿邮报公司比不上迪斯尼，吉列比不上菲利浦，富国银行比不上花旗银行，巴菲特的这些重仓股都不算是人们常规意义上的（大）行业龙头，是什么呢？毫无疑问，它们是所在行业的领导者，但只是细分行业的领导者，是小巨人，而不是大行业的领导者，不是巨人领导者。但是，把自己定位到什么细分层次的领导者，既有科学性，也有艺术性，需要考虑市场容量、市场成长性、品牌成长性等多种因素。在很多情况下，这不是纸上谈兵算出来的，而是跟着市场走出来的。

“巨人”，“小巨人”，“领导者”，应当比“行业龙头”的概念更加准确，少而精的才是金字塔的顶尖。大牛股不应当混聚在金字塔的腰上，而应当雄踞金字塔的巅峰。这或许是一个网络搜时代，一个快速精确高效投资的入门途径。因此，更聚焦的关键词就是：行业小巨人领导者，细分行业的领导者。

好了，我们可以总结一下，在投资界中，最优秀的长线投资对象，并不是现在已经成为行业巨人的领导者，而是目前在某一个细分行业中领先的小巨人领导者。这就涉及到你所说的问题了：如何确定一个细分行业？有什么资料和数据确认它的领导者地位？

现有的统计年鉴和各种统计分析资料，几乎很少有关于各种细分行业的详尽资料，有的只是大行业的宏观的数据，对于投资来说，并不具有最高级的、实用的价值。为了破解这个问题，我翻遍了身边所有的投资类书籍，还就是没有人拿它当回事来说，没有准确的说法。为什么？我也想不明白。但是，我知道，这是事关领导者法则的一个大问题。或许，正因为没有人说，所以才可能有价值？呵呵。

别卖关子了，说说你到底是如何划分的。

“营销之父”科特勒在论述市场细分的依据时，说到了地理、人文、年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龄、性别、代沟、社会阶层、心理、个性、收入水平、利益等20多种类别，他特别说明“市场是一种变量因素，所有的构成都具有不确定性”。所以，我的方法也不能作为通用的方法，因为没有人承认。我也并不想体系化。姑且这么说吧，听不听由你。按照物质世界无限可分的原理，大行业中可以层层分解出一个个细分行业，每一个细分行业的规模，由某一种（类）核心产品的市场销售额来确定盘子的大小，各个不同公司的市场销售额，以100%的组合为上限，相应地占有一定的百分比例，就是所谓的市场占有率。当然，各个行业的细分行业能够划分到多少层，完全是根据实际需要来决定的。赵本山怎么说呢？“猫走什么步子，完全取决于老鼠”，你也可以人为地划分为100层，但是市场不认可，就没有实际操作和分析的价值。所以，细分行业的出现，完全早于国家统计局的公报和规划，可以说带有一定的市场自由性和随意性。只要有一定的市场销售规模，有赚钱效应带来的跟风生产，生产者达到一定的数量和规模，产生一定的市场价值和投资价值，这个细分行业就算立定了。

比方说，在早期人们吃面包喝开水，除此没有饮料（酒除外），后来有人发明了汽水，大量地生产之后，汽水这个饮料大行业中的细分行业就立定了；再后来，又有人在一种汽水中加点东西，发明了碳酸汽水和运动功能汽水，大受欢迎，有的厂商（如可口可乐）开始专门生产碳酸汽水，成为这个细分行业中的领导者，而另一家公司开始专门生产运动功能汽水，也成为该领域的领导者；这两家顺着不同的途径走下去，其间或分或合，历经百年，终于成为百倍大牛股乃至于千倍大牛股。

我们投资者要做的是什么呢？就是要在尽可能的早期，要在一个细分行业刚刚开始崭露伟大峥嵘的时候，在一定的风险收益的权衡下，长期持有这样的细分行业的小巨人领导者，享受其伟大的成长里程。请注意，在投资的起始阶段，不能不高度关注方法论，这个起点一旦错了，难免南辕北辙，而正确的方法论却能事半功倍。

我的方法论是：

第一，逆向思维法。就是从现在的行业巨人中逆向思维，反溯它们当初还是小巨人时的基本特征；现在的资料已经非常多了，比如关于沃尔玛、可口可乐、沃尔格林等等，对于投资者来说，最重要的并不是它们的现在如何如何，而是过去如何，尤其是它们如何挑战当时比它们更为强大的领导者，采用什么战略战术，依靠什么核心竞争力，在竞争中战胜对手，夺得领导者地位的关键的、核心的要素；它们什么时候、通过什么方法，实现了“鲤鱼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳龙门”的生死飞跃，取得了长期投资者最为珍视的长久竞争优势。这就是长线投资的最佳买点。以此返观现在的中国股市，我们可以寻找到成功的商业模式下的伟大的小巨人，享受到企业成长的百倍乃至于千倍收益。

第二，市场竞争格局动态分析法。老实说，我的这点思想感悟来源于《三法则》一书的启发。这本被称为“其质量足以获得诺贝尔奖”，同时也是“多年来最有争议”的书，堪称是企业战略定位的首选参考书。其实，如果再追溯上去，中国古老的“一生二，二生三，三生万物”，才是中外企业战略思维的老祖宗，“三国演义”才是世界经济和企业发展史的形象法则。正像马克思不怯于公布自己的三大思想来源（德国古典哲学、英国古典政治经济学、法国空想社会主义）一样，本人的思想来源也是三大体系：世界历史和现实中长久存在的领导者法则＋巴菲特、彼得·林奇、比尔·米勒、是川银藏、李嘉诚、系山英太郎、阿勒瓦利德王子等投资大师的成功范例＋《三法则》、《从优秀到卓越》、《基业长青》等研究企业名著的启示，三者好像三个环，如果进行比较，最大的契合区域就是——领导者。

顺便说，现在很多专家都在侃侃而谈，给人的感觉好像这些话都是他们的研究成果，但是事实真是如此吗？我表示怀疑。牛顿说，我之所以成功，就是因为我站在巨人的肩膀上。但是，现在的人们却喜欢把巨人的肩膀隐到自己光芒的阴影中。所以，你千万别叫我老师，千万别叫我专家，这是骂我。呵呵。

第三，毛泽东的哲学观。先从事实说起吧，中国股市有鲜明的“海龟派”和“土鳖派”之争，双方在一系列重大问题上存在着尖锐的对立。我们且不论重大问题的争论（这一时半会儿难以说明白），单说投资与决策理念，“海龟派”言必引称美国和世界如何如何，从微观上看，观点不无新颖独到之处，不无建设性，但是由于他们学识边界的自然限制，从宏观上看，要么无法独立实施，要么彼此矛盾不知如何取舍，一句话：他们的书生气的本质导致只能发表管窥之见，只能是决策者的参谋和助手，少数人更是凭借着内在的聪明以不无道理的偏激之见哗众取宠博取生存利益。而重大决策却需要宏观统筹，这种更高层次上的宏观决策，“土鳖派”则更有优势，因为“土鳖派”深受毛泽东哲学的影响。

毛泽东哲学思维的精华：实事求是，辩证法，一分为二，纲举目张，在复杂的事物中抓住主要矛盾，在主要矛盾中抓住矛盾的主要方面……不仅是老一代无产阶级革命家打天下的法宝，也是使中国在复杂多变的国际环境中傲然崛起的法宝。正如希腊哲学奠定了西方文明的根基一样，毛泽东以辩证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法为核心的哲学思想，奠定了中国一代代领导人的哲学思维基础，从第二代领导人邓小平、第三代领导人江泽民，到现在21世纪中国崛起时代的胡锦涛，都是在这样的哲学背景上成长起来的，也是这样管理国家的，也是这样面向世界的。不是说中国的股市是政策市吗（其实美国股市又岂不是，看看美联储的表现吧），那还有什么比揣摩到最高领导人的内心深处更为有效的吗？一个人的内心深处的最稳定的因素是什么？难道不是他的哲学思想模式？难道还有什么比它更为重要的吗？

中国的经济建设和改革开放的实际进程，其深层的逻辑主线就是几个阶段的主要矛盾的变化过程。在20世纪70年代末期和80年代初期，邓小平抓住了农村改革这个纲；在1984年10月中国开始把城市改革当成经济建设的纲，切入点就是价格改革和企业改革；90年代至今，房地产市场在调控中发展，发展成为中国经济发展的关键点；目前的中国崛起时代，汇率和利率改革成为牵一发而动全身的关键。这个发展脉络是相当清晰的。

另外告诉你一个小秘密：现在中国几乎所有的私募基金经理，都把《毛泽东选集》作为必读之书呢，把毛泽东的哲学和兵学思想作为重中之重。呵呵。你以为毛泽东过时了吗？毫无疑问，一个伟人的思想是浩瀚的，有的思想的确已经过时了，比如他的经济建设思想等，但是他赖以成功的最根本的因素，他的哲学思想，永远不会过时，至少在你的有生之年，这将成为中国股市背后看不见的手。谁能看到深层的源流，谁就能成为洞察时代风云的高手。

就是微观到具体个股的投资上面，毛泽东的哲学也能帮助你快速锁定目标。从企业的角度说，成百上千企业，几十种的数据指标，一家家一项项的分析，要到猴年马月了。毛泽东的哲学告诉你，凡事要一分为二，要抓主要矛盾，抓主要矛盾的主要方面，要辩证地看待问题，要联系而不是孤立地看问题……这岂不是提示你关注更细小的核心的要素，细分行业的领导者、核心竞争力，关注它们竞争格局的变化，这些概念岂不是这种哲学思维的对应？

哲学思维，使你能够化繁为简，在垃圾信息充斥的信息海洋中，快速锁定最有价值的投资目标。上下贯通，你就不仅有了上等的投资方法，更有了无与伦比的信心。你的投资就不再是患得患失的蹦极游戏，而是闲庭信步似的享受了。呵呵。

噢，噢，听你说的好像不错，但是仔细感觉起来，又好像早就听说过了，常识一样而已嘛。为什么会这样呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从新鲜不新鲜的角度说，这个世界上的真理早就已经让前人说完了。其实，一个人真正需要掌握的人生常识、哲学观和社会公理，在小学里就已经全部说完了。但是，人的认识却总是有限的，需要不断地感悟、更新、深化。实际上，世界上所有的成功者，几乎无不是在反复地体验他们早就明白的真理，不会因为这种真理太熟悉而掉以轻心。所谓知易行难也。

几乎所有伟大的作家都会把至少一本书终生阅读领悟，几乎所有的证券投资大师都会把《证券分析》常年阅读，几乎所有的证券投机大师都会把《股市作手回忆录》视为珍宝。找到你的导师，终生敬仰他，学习他，也许你就会超越他，他就是你的领导者。

动物王国中有领导者，企业有领导者，行业有领导者，产业有领导者，世界有领导者，家庭有领导者，男女之间也有领导者。只要有人类存在的地方就有领导者，只要是人类的活动就有领导者。跟随你的领导者，这就是最好的人生成功策略，也是最好的投资策略。巴菲特跟随格雷厄姆，你跟随谁？

巴菲特的成功秘诀就是紧跟领导者。当初他大学毕业时，通过阅读格雷厄姆的经典名作《证券分析》，认定了格雷厄姆就是他的领导者，于是上门恳请在格雷厄姆投资公司中担任初级投资分析师，但是却被格雷厄姆拒绝了。巴菲特没有灰心，继而提出无偿为格雷厄姆工作；但是还是遭到了拒绝。因为格雷厄姆认为即使巴菲特无偿为他工作，他还是高估了自己的能力。（格雷厄姆怎么把巴菲特看得这么蠢呢，太打击未来的大师了）。但是，巴菲特认定了领导者，就不会轻易退缩——否则就没有今天的世界股神了。他一而再再而三地缠住格雷厄姆，抓住一切机会游说。终于，格雷厄姆心软了，答应雇用巴菲特。（巴菲特此时当然也不提无偿工作了。）——徒弟超越了导师，以往的被领导者超越了前领导者，自己也成了一代宗师。世界就是这么传承下来的。大师就是这么炼成的。

巴菲特所持有的领导者股票，投资无一失败；他好像最理解奥林匹克的宗旨——更高，更快，更强，转化为投资的术语就是“最强，最好，最大”。请看他购买的领导者股票：

家具品牌国际公司（FBI），美国住宅家具第一制造商；成立于1921年。巴菲特在2000年开始购买，当时股价14美元，每股收益1.92美元；最初回报率13.7%，每股年收益28%的增长率。

拉兹男孩家具公司（LZB），美国第一装修家具制造商，世界第一的躺椅销售商。巴菲特在2000年2月股市大跌后以每股14美元的价格购进，当时每股收益1.46美元，每股年收益增长率15.7%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丽诗加邦公司（LIZ），美国服装和职业妇女装饰品的第一销售商，并有Donna Karan品牌的牛仔裤和Lucky品牌的粗蓝布工服。巴菲特在1998年27美元时买进，当时每股收益2.57美元。

米勒工业公司（MLI），领先的低成本钢管配件制造商，巴菲特在2000年10月股市大跌时以21美元买进，当时每股收益2.16美元。

耐克公司（NIKE），世界第一的运动鞋制造商，占据美国40%的市场份额；巴菲特在1998年开始以30美元购进。

USC公司，世界第一的低成本石膏墙板制造商。

百胜集团(YUM)，世界餐饮业巨头，拥有肯德基、必胜客、塔可钟等著名的餐饮连锁品牌，巴菲特在2000年股市大跌后以每股24美元的价格购进，当时每股收益3.65美元。

美国广播公司，20世纪70年代美国电视业三巨头之一，巴菲特在1978年以每股24美元的价格购进，在1980年以每股40美元的价格卖出。

安海斯一布希公司（BUD），世界最大的啤酒供应商，巴菲特持有。

百时美施贵宝公司（BMY），世界领先的制药公司之一，巴菲特在1993年以每股13美元的价格购进，当时每股收益1.10美元。常年持有，年均回报率23%。

金宝汤公司（CPB），美国最大的浓汤制造供应商，拥有美国70%的市场份额，并拥有弗兰高、V8等多种食品品牌。

克利夫铁矿公司（CLF），美国向南美出口铁矿石的最大供应商。巴菲特在1984年美国钢铁业不景气时买进，几年后在钢铁业恢复后获利卖出（咦，巴菲特偶尔也做周期类股票呀）。

埃克森石油公司（XOM），世界最大的石油公司，巴菲特在20世纪80年代初期美联储提升利率股市大跌时在44美元买进，当时每股收益6.77美元，每股年收益增长率6.7%；到1987年价格达到87美元，年复合回报率25%。

加莱赫集团公司（GLH），英国最大的烟草供应商，拥有Benson Hdeges牌香烟。

甘乃特公司（GCI），美国最大的报纸出版商，巴菲特在1994年广告业不景气时以每股24美元买进，2002年价格达到76美元。

通用食品公司（后被菲利浦莫里斯公司收购），美国最大的品牌食品供应商之一，巴菲特1979年以每股37美元买进，当时每股收益5.12美元，年均增长率8.7%；后来菲利浦莫里斯公司以每股120美元的价格买下整个公司；巴菲特的年复合收益率达到21%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好时食品公司（HSY），美国最大的巧克力制造商，巴菲特一直想寻找机会收购。

国际公众企业集团（IPG），巴菲特在1973－1974年以每股3－7美元买进，当时它是世界上最大的广告公司，每股收益0.81美元，连续十年的年复合收益增长率达到13.8%；如果持有到2000年，27年间的年复合收益率可达到27%。

麦当劳公司（MCD），世界最大的连锁餐饮商。巴菲特在1994－1995年以每股20美元左右的价格买进，当时每股收益年增长率12%，连续十年的股本回报率在16%—20%。

奥美公司（现已退市），美国第五大广告代理商，巴菲特在1973年股市大跌时以每股4美元买进，当时每股收益0.76美元；到1978年，价格为14美元，5年的年复合回报率达到30%；到1985年，价格达到46美元，12年的年复合回报率达到24%。

“香港巴菲特”李兆基，在香港富豪榜上位居三甲，仅略低于“香港超人”李嘉诚，和新鸿基集团郭氏三兄弟不相伯仲，他的财富如何得来的呢？瞄准香港股市的领导股，看准时机，痛下重锤，如此而已。这位经营逾50年地产业的“四叔”，2004年以500亿元私人资金成立兆基财经公司，中国国企龙头股就是头号猎物，重中之重就是中国人寿，在短短两年间股票资产由500亿元翻了一番接近千亿。他说，选股有三招：首先是选国家，最看好中国，其次是日本；第二是选行业，首选四大行业——保险、银行、能源及地产；最后是选龙头股，中国人寿、平安保险、中石油，每一只都是龙头股。

怎样才能找到这样的细分行业的小巨人领导者呢？它们有什么共同的特点、数据和标准呢？它们的存在对行业有什么意义和影响呢？

首先概括地说，领导者具有三大特点：

第一，领导者是行业的竞争游戏规则的主导者。

就像赌场中的庄家，具有得天独厚的竞争优势和长期胜算概率。竞争游戏规则的内涵有很多，包括行业标准（技术，市场，经营管理等）、实际的市场影响力、价格制定权、行业联盟的主宰者等，一句话：凡是对企业和行业最重要的要素，领导者都具有最大的实际影响力。它们就类似一个行业中的国王，至少也像民主议会制国家的强势总统。显然，巴菲特理想的“长期持久的竞争优势”的投资对象，这里面就应当比较多。巴菲特非常注意了解竞争者的情况，在初步选定一个值得深入研究的企业以后，经常的一个习惯就是，打电话给这个企业的竞争对手，从不同的角度，分析企业和行业的领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导格局，敲定最后的胜利者。对手的赞扬往往是最难得的，也是最真实的；他要寻找的不是胜负未分的对手，而是胜券在握的领导者，王者，领袖。

经验告诉我们，在血腥的拼杀中搏得王位的胜利者，至少在一段时间内没有挑战者。巴菲特的绝招就是有办法知道，这个时间其实很长，远远超过别人的想象力所能达到的空间。

第二，领导者的市场占有率最大，赚钱最多。

这里可以再细分一下，领导者的基本类型有两种，即巨人和小巨人。前者的赚钱以量取胜，核心指标就是市场占有率；后者的赚钱主要以质取胜，核心指标就是产品毛利率。一般人形象地称前者为“大”，后者为“强”。“大”和“强”，涵盖了企业的两种基本的发展趋向，就像熊掌和鱼一样，在绝大多数情况下，两者不可得兼，战略上泾渭分明，非此即彼。当然，两者并不是绝对分离的，尤其在阶段性的发展上。世界企业发展史告诉我们，往往是先做强然后做大，尤其在充分的市场竞争的环境下更是如此。这也是符合人类的发展规律的，符合大自然发展规律的。而且，如果一家公司被认为是一家领导公司，那么与其他公司相比，这家公司就不必在销售和市场营销方面花费很多资金，成本将比竞争者要低。

特别说明，小巨人的市场占有率的计算，以细分市场为基准。

第三，领导者之间的博弈，决定着一个行业的集中度、垄断性、动态稳定性，也间接地影响着社会的稳定和就业。

现在的世界市场，除了部分行业的政府特许权、知识产权保护、自然垄断以外，绝大部分行业已经进入了充分竞争的完全市场经济，这和巴菲特20世纪五六十年代投资时的情况大大不同了，那时候虽然也有竞争但却没有这样残酷，或者虽然也残酷但还有大量的市场发展空间，现在则是日益增加的残酷竞争加上日益饱满的市场空间的双重压迫，因此，一个企业是否值得投资，除了它自身的价值以外，行业内的竞争因素已经比以往更为重要了。国家之间博弈的因素在决策中的地位越来越重要，企业又何尝不是如此。

一个动态稳定的行业格局，能使大家都有饭吃，而不是有的撑死有的饿死，保证一定的社会就业率，这既是企业和经济发展的必然，也是社会发展和稳定的要求。在这里面，就已经暗含了“长期持久的竞争优势”的意思了。这也将是一个投资的入门途径。《三法则》中以大量的事实和逻辑论证，告诉了我们这样的道理。特别对于周期型行业来说，这可能就是一个外在的增长的极限。

判断一个领导者有哪些具体的可操作的指标呢？且听下回分解。呵呵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对话后记：

这是我和Y先生的第一次对话，他特意选择了最靠近北京中南海的一家餐厅，他做东请我吃饭，从这里的二楼可以望见中南海里的树木和流水。席间，他讲述了“搜时代的核心词”的投资理念，也拉拉杂杂地聊了很多题外话，比如世界历史上各个朝代的权力核心、邓小平的“一个中心，两个基本点”等，因为篇幅原因，无法放在文中。我的突出感觉就是，一个投资家，一个中国的顶级投资家，仅仅知道专业知识是远远不够的。另外，Y先生不露声色的精心周全的考虑也让我吃惊，他的思路可以放得很远，也可以定在比如哪里吃饭才最有价值这样的小问题上，令人钦佩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导者公司范例

伯克希尔·哈撒韦公司

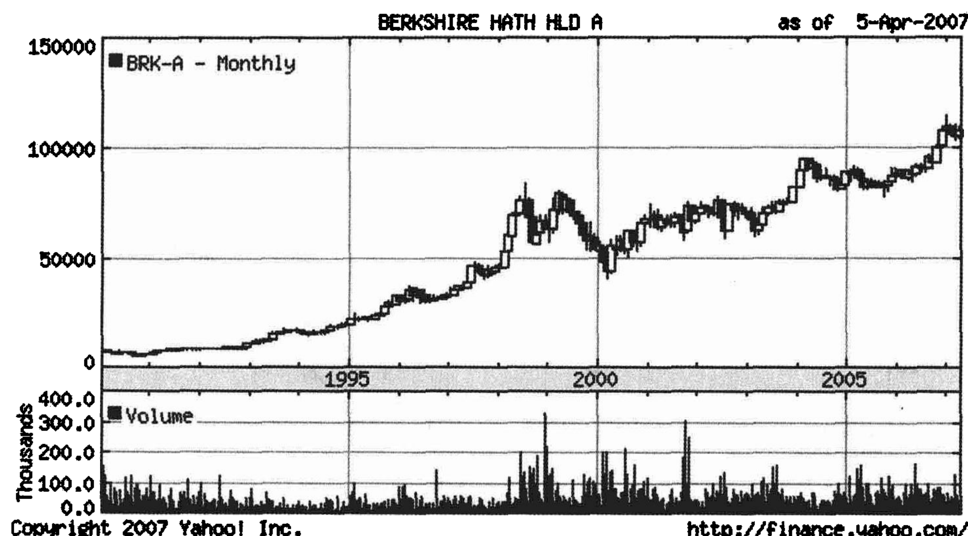
Berkshire Hathaway Inc.BRKA

沃伦·巴菲特创建于1956年，世界著名的保险和多元化投资集团。主要通过国民保障公司和GEICO以及再保险巨头通用科隆再保险公司等附属机构从事财产/伤亡保险、再保险业务。在珠宝经销连锁店Helzberb Diamonds、糖果公司See's Candies, Inc.、从事飞行培训业务的飞安国际公司、鞋业公司（H.H.Brown and Dexter）等拥有股份。还持有美国运通、可口可乐、吉列、华盛顿邮报、富国银行以及中美洲能源公司的部分股权。1996年收购的全资子公司GEICO公司是美国第六大汽车保险公司，美国最大的直销保险商，美国第十大财产/伤亡保险公司。全资子公司国际王后奶品公司在美国、加拿大和其他国家运营着6000家特许商店。General Re公司是世界上最大的四家再保险公司之一。

领导者指标

★持续增长：过去的10年中收益增长率为19%，平均回报率为24%；净资产从1964年的2288.7万美元，增长到2001年底的1620亿美元；股价从每股7美元上涨到9万美元。

★沃伦·巴菲特：世界十大投资家之首。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可口可乐公司

Coca-Cola，KO

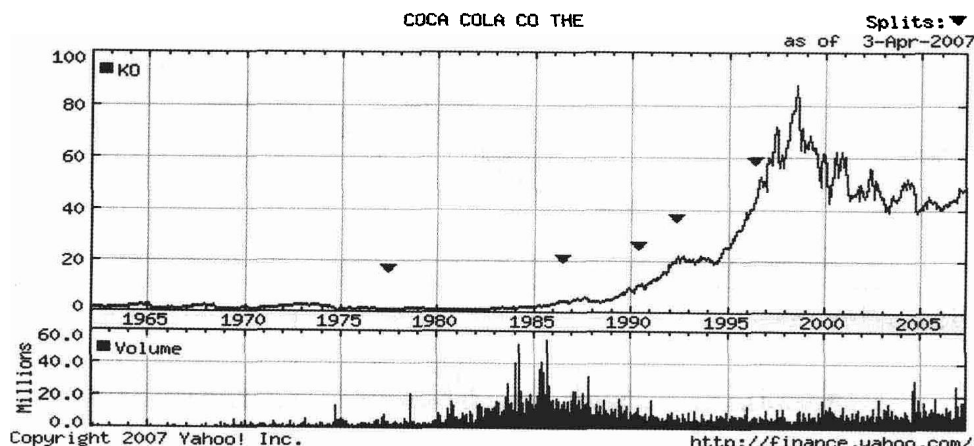
全球最大的饮料公司，拥有全球48%市场占有率以及全球前三大饮料的两项(可口可乐排名第一，百事可乐第二，低热量可口可乐第三)，在200个国家和地区拥有160种饮料品牌，包括汽水、运动饮料、乳类饮品、果汁、茶和咖啡。全球最大的果汁饮料经销商(包括Minute Maid品牌)，在美国拥有超过40%的市场占有率，雪碧(Sprite)是成长最快的饮料，其他品牌包括伯克(Barq)的Root Beer(沙士)、水果国度(Fruitopia)以及大浪(Surge)等。

领导者指标

★独有的饮料配方：秘密配方对他们来说没有多大意义，成功的真正秘诀在于这个产品的商标品牌在一个多世纪里所产生的影响。但配方的秘密，那首创的七种味道也是吸引顾客的重要而神秘的原因。

★率先进行战略转折：1976年，可口可乐的CEO Paul Austin在一篇文章中指出美国的软饮料消费已经成熟（饱和），可口可乐的最大销售量增长将来自国际市场。到1982年，国际市场的销售量占可口可乐全部软饮料产量的62%。

★有能力度过危机：到20世纪80年代的时候，公司停滞不前。1981年戈伊苏埃塔被选为可口可乐公司的新任CEO，他明确提出可口可乐公司要进行重大的变革，把重点放在美国软饮料市场的增长上。从80年代中期至1993年，戈伊苏埃塔把可口可乐的股票价值从40亿多一点升至560亿美元。可口可乐已成为美国文化的象征。



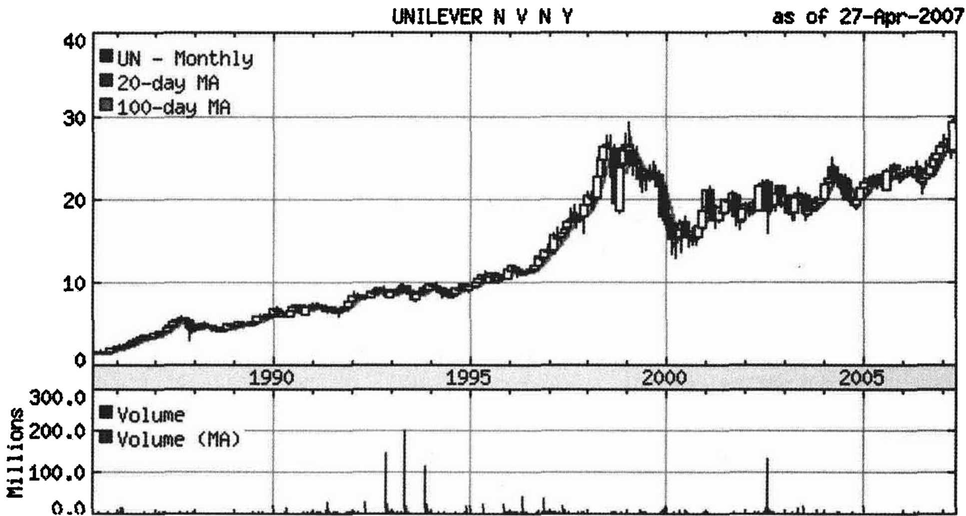
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



英荷联合利华公司

Unilever，UN

世界级的大众消费品巨头，拥有2000多个大众消费品牌。家庭及个人护理用品领域中有中华、洁诺（Signal）、夏士莲（Hazeline）、力士（Lux）、旁氏（Ponds）、多芬（Dove）、立顿（Lipton）、凡士林、奥妙和金纺等品牌，食品领域有家乐和立顿等品牌，冰淇淋领域有和路雪、梦龙、百乐宝、可丽波、可爱多等品牌。源于1885年在英国创建的利华兄弟公司（Lever Brothers）。1930年，利华兄弟公司与成立于1920年的荷兰玛格瑞乃公司（Margarine Unie）联合组成英荷联合利华公司。



沃尔玛公司

Wal-Mart，WMT

美国最大的私人雇主。世界上最大的连锁零售企业。1962年在美国阿肯色州成立。1970年成立第一家配送中心。1972年股票上市。1975年受到韩国的启发创设了著名的“沃尔玛欢呼”。1983年开设了第一家山姆会员商店。1984年山姆·沃尔顿实践对员工的许诺，在华尔街跳起了草裙舞。1987年美国最大的私有卫星系统网络完成。1988年首家沃尔玛购物广场开业。1990年成为美国第一大零售商。1991年销售额突破400亿美元。1997年公司股票进入道琼斯工业平均指数，年销售额首次突破千亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

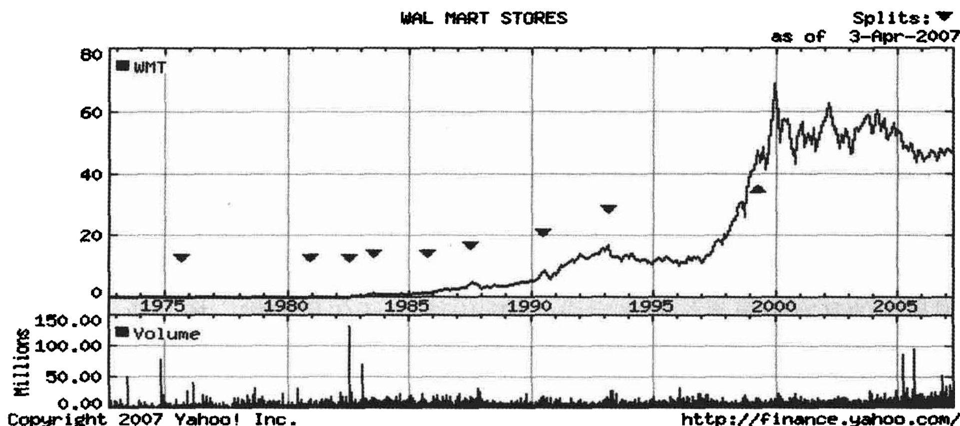
领导者指标

★低成本高效率的典范：拥有规模空前的计算机网络系统，微机工作站有5500多个，1987年建立了全美最大的私人卫星通信系统。总部的高速电脑与16个发货中心以及1000多家的商店连接，通过商店付款台激光扫描器使售出的每一件货物自动记入电脑。当某一货品库存减少到一定数量时，电脑就会发出信号。在商店发出订单后36小时内所需货品就会出现在仓库的货架上。

★首先成为细分市场的领导者：在公司创始时，西尔斯公司是全球大宗邮购与零售业的始祖，1992年以前一直保持着零售业之冠的地位。沃尔玛避开巨人的锋芒，首先把触角伸向西尔斯、凯马特不屑一顾的偏远小乡镇，成为这个细分市场中的领导者。在此坚实的基础上，1983年创立山姆会员店，1988年创立沃尔玛购物广场，从首先吸引“下”层消费者开始，逐步征服“中上”消费者，最后彻底战胜西尔斯。

★行业标准的建立者：很多沃尔玛店内都悬挂着这样的标语：1. 顾客永远是对的；2. 顾容如有错误，请参看第一条。沃尔玛做到了最大限度地为顾客提供方便，首创“一站式”购物等新概念服务标准和服务类型，并成为业内争先模仿的事实标准，奠定了业内至上的品牌。

★杰出的领导人山姆·沃尔顿：他总结了成功经营十大法则：全心经营，比别人更尽心尽力；和同事分享利润；激励你的同事；凡事和同事沟通；感激同事对公司的贡献；成功要大肆庆祝，失败则不必丧志；聆听公司内每一个人的意见；超越顾客的期望，他们就会一再光临；控制成本低于竞争对手；逆流而上，走不同的路，放弃传统观念。关键在于他不仅说到而且做到了。美国总统布什为他颁发自由奖章时候的嘉奖词说道“山姆·沃顿，美国梦的缩影”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沃尔格林公司

Walgreen Co，WAG

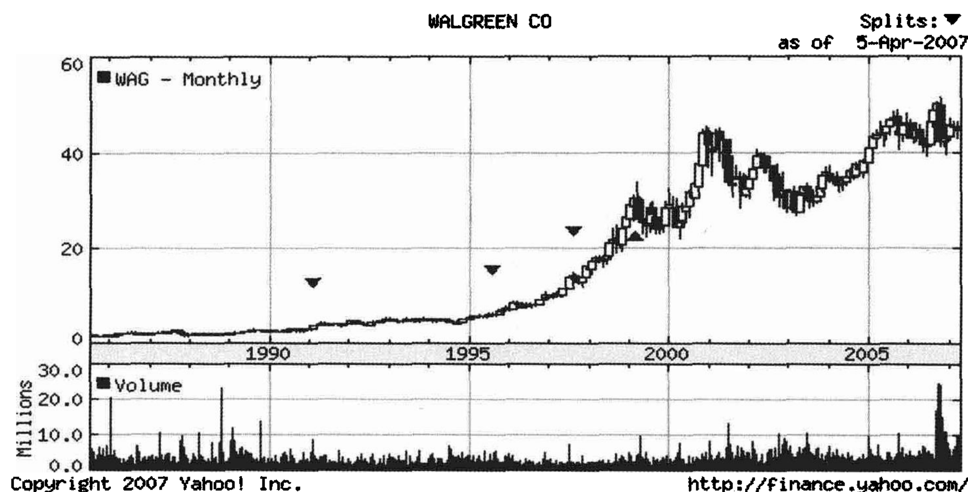
美国连锁药店的领导者。是美国全国性药房连锁店，在全美44个州和波多黎各拥有4665家连锁店，计划到2010年达到7000家连锁店，周围两英里范围内住着1.25亿人，占美国3亿总人口的40%，每天约有440万人进入沃尔格林药店购物，人均消费约25美元左右，日均销售额约1.2亿美元。世界企业史上的一个传奇，创造了连续100多年的赢利神话，业绩超过了英特尔、通用电气、可口可乐和默克公司等世界著名企业，多次登上《财富》杂志“最佳业绩与最受推崇的企业”排行榜。

领导者指标：

★内业最大：销售额在2004年就达到375亿美元，超过CVS而居美国药品零售业榜首。2002年在药品零售市场所占份额高达24%，比第二名CVS高出4个百分点。

★运用高科技的典范：美国人造卫星最大的民用使用者，仅次于美国联邦政府。经营效率业内最高，其单店的营业面积、品类都大于竞争对手，都比竞争对手产生更高的销售额和投资回报。

★业内游戏规则和标准的领导者：倡导商品多样化的鼻祖，从炒锅到食品再到化妆品，无不独领风骚，一直反映和引导美国人的生活习惯。每一项变革都属于开创蓝海式的举措，其首创的多种客户服务很快被业内同行学习复制，尤其是业内老二的老对手CVS堪称沃尔格林的跟随者。

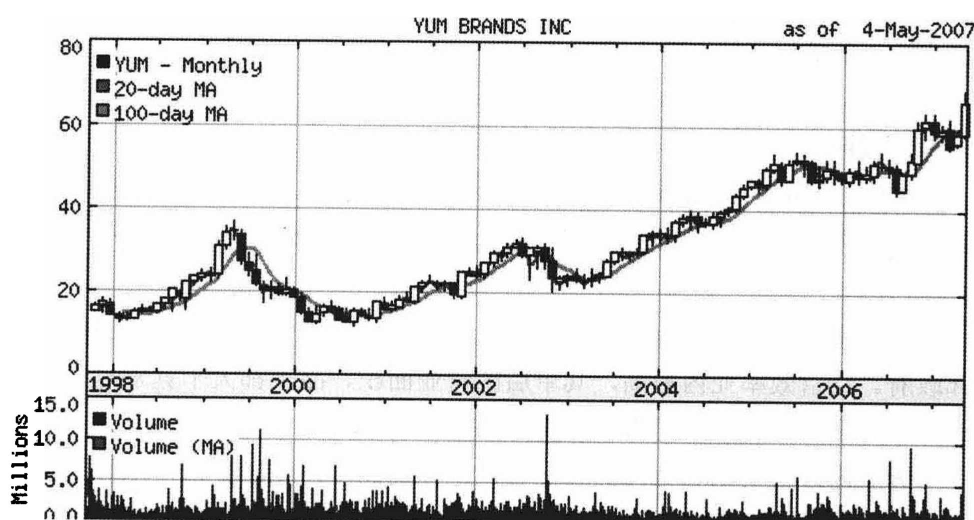


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百胜餐饮集团

Yum Brands，YUM

世界上最大的餐饮集团，拥有肯德基、必胜客、塔可钟、艾德熊(A&W)及Long John Silver's(LJS)等世界著名餐饮品牌，在全球烹鸡类、比萨、墨西哥风味食品、热狗以及海鲜连锁餐饮领域堪称典范。在全球100多个国家和地区拥有超过3.25万家连锁餐厅，是全球餐饮业多品牌集合的领导者。

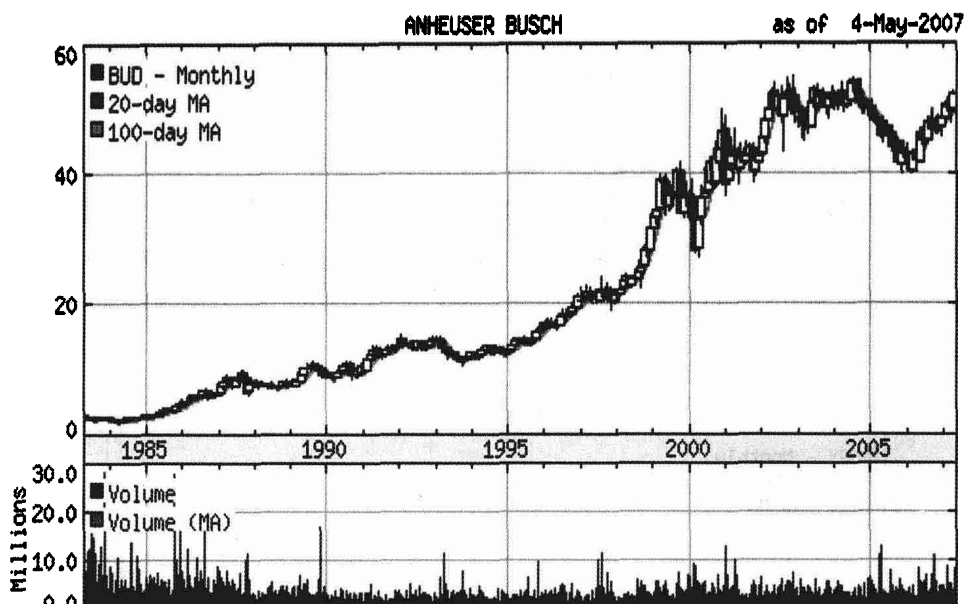


安海斯—布希公司

Anheuser-Busch，AB

世界最大的啤酒酿造公司，年产啤酒1300万吨，自1957年以来啤酒产量一直居美国行业之首，占美国啤酒市场份额的46%，并以绝对优势控制着世界9%的啤酒市场。产品享誉世界，如百威（Budweiser）、Busch（布士）、Michelob（米狮龙）等。

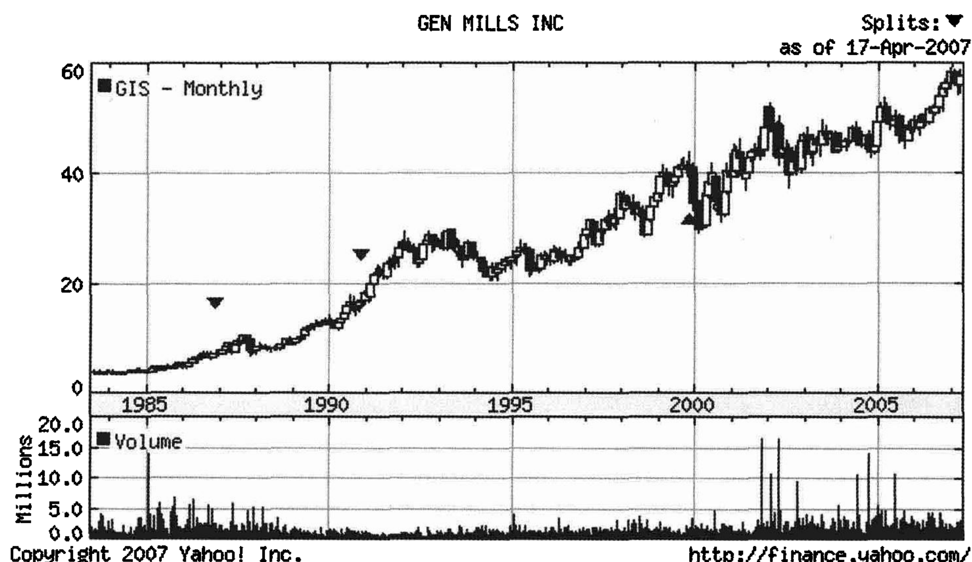
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通用磨坊食品公司

General Mills inc，GIS

世界第六大食品公司。1866年开业。历史悠久的品牌众多，包括哈根达斯（Häagen-Dazs）、贝蒂妙厨(Betty Crocker)、绿巨人及湾仔码头(Wanchai Ferry)水饺，以及多款早餐谷物等品牌。

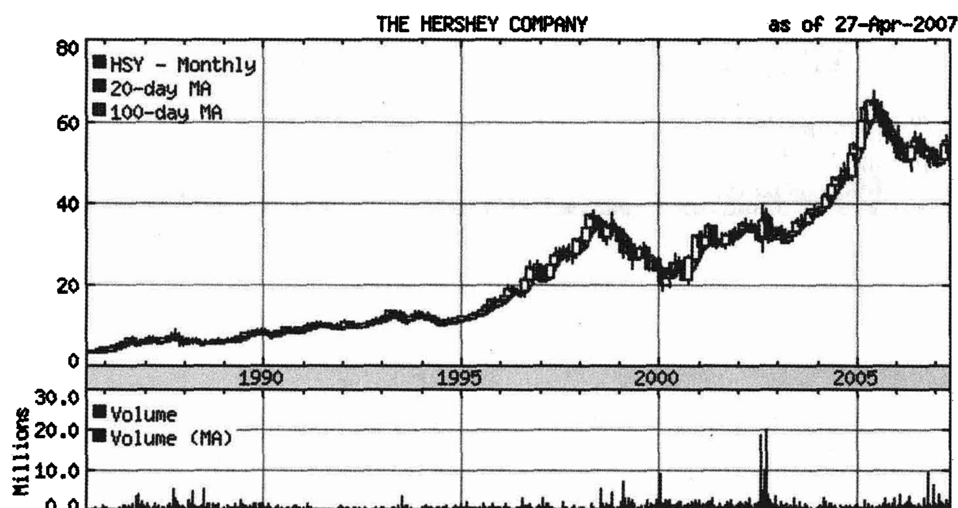


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好时食品公司

Hershey's Company，HSY

美国最大的巧克力制造商，最大的糖果制造商，最大的面条制造商。2005年市场份额为38.7%，超过了玛氏公司的22.6%。作为美国最大的面条制造商，拥有28.4%的市场份额，高于博登公司（Borden）的23.1%。公司89%的销售额在国内市场实现。1988年取代玛氏公司，成为美国糖果制造业的老大。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 巨人和小巨人

人们低估了那些简单大道理的重要性。一些大的道理真的在起作用——因为它们是如此简单。

——查理·芒格（巴菲特最亲密的合作者）

我们前面已经说了，领导者的基本类型有两种，即巨人和小巨人。前者的赚钱以量取胜，核心指标就是市场占有率；后者的赚钱主要以质取胜，核心指标就是产品（单位）毛利率；一般人形象地称前者为“大”，后者为“强”；“大”和“强”，涵盖了企业的两种基本的发展趋向，就像熊掌和鱼一样，在绝大多数情况下，两者不可得兼，战略上泾渭分明，非此即彼。

当然，两者并不是绝对分离的，尤其在阶段性的发展上。世界企业发展史告诉我们，往往是先做强然后做大，尤其在充分的市场竞争的环境下更是如此。这也是符合人类的发展规律的，符合大自然发展规律的。凡是奉行“先做大再做强”的企业，十有八九在发展过程中将难以避免地遇到一个重大的危机，因为它的内在的发展肌理弱于外在的发展力量，长期下来一定会发生问题的，一定要在强健了内在的肌理以后才有更强大的竞争力量。因此，从小巨人到巨人的发展之路，体现了自然界的成长规律，而人为地吹大捧大撮合大的“巨人”是个虚胖的巨人，经不起风吹雨打。

大的是好的，这个道理地球人都明白；但是如果说到小的才是好的，很多人就会认为这很矫情，不过是自己为自己的弱点找安慰罢了。潘长江说：小的就是精华的浓缩。邓小平说，小个子的好处就是天塌了有大个子顶着。这要在现实生活中，人们也就哈哈一笑，调侃嘛，谁也不会当真。但是这放在股市里面，却是投资制胜的真理。或许就因为股市是个少数人赚钱多数人赔钱的场所，所以大家都相信的反而不真，大家都漠视的却是真理。

现在，请你闭上眼睛，再仔细地回忆一下你所知道的投资大师、高手们的长期持股，它们有什么共同的特征？或许你可以从不同的角度，得出许多不同的结论，不过那个最简单的是什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比尔·米勒在1986年投资2000万美元于戴尔电脑，仅4年时间，这2000万美元就变成了10亿美元，增值49倍，创下了20世纪90年代最好的投资纪录之一。沃尔格林公司，在1965年投资1万美元，到2000年增值到471万美元，35年增值470倍；金佰利—克拉克公司，在1971年投资1万美元，到1991年增值到39万美元，20年增值38倍；吉列公司，在1976年投资1万美元，到1996年增值到95万美元，20年增值94倍；富国银行，在1973年投资1万美元，到1998年增值到74万美元，25年增值73倍；克罗格公司，在1973年投资1万美元，到1998年增值到198.4万美元，25年增值197倍；电器城公司，在1973年投资1万美元，到1992年增值到311万美元，20年增值310倍；雅培公司，在1959年投资1万美元，到1995年增值到271万美元，36年增值270倍……

它们都是从小巨人成长起来的。现在有些已经成为巨人，一个大行业的领导者，一个国王似的业内统治者，一个包含多种产品线的巨无霸；但是也有一些小巨人仍然恪守单纯经营的小巨人边疆，恪守核心竞争力，以劳斯莱斯似的姿态，保持着细分领域内的王者桂冠。而这恰恰是历史上的伟大牛股的最大发源地。

为什么要这么分，有什么现实根据？有什么系统的指标？有什么实际的投资意义？

所谓分析就是庖丁解牛，就是把一个整体分成若干部分，然后细细地研究。从流程上说，肯定第一刀就是一分为二，这也是最重要的一刀。如果有必要，那么再来几刀，直到对这个整体有深入的把握为止。从纯理论上出发，这个刀可以无穷无尽地劈下去，不过这适合科学研究，而不太适合投资。巴菲特说过：宁要粗略的正确，不要精确的错误。从研究中外投资大师们的经验来看，这把刀砍上两三道就足矣。因为我们已经锁定了行业的领导者，以“三法则”计算，不过几个而已，投资金字塔上的皇冠已经在手，再砍上一刀的细分化分析，就是再增加一道安全边际而已。

“三法则”告诉我们，就常规而言，一个成熟行业大致有3个领导者，老大占有40%左右的市场占有率（太高则会发生规模不经济以及政府反垄断干预等负面问题），老二老三依次递减，形成一个相对有序的数字黄金比例；而一个细分行业有两个领导者，比如电脑操作系统的微软和苹果，CPU细分行业中的英特尔和AMD等，两者合计约占有80%左右的市场，老大的市场占有率可以达到老二的两三倍，其余则不足为虑；而再砍一刀的超级细分市场（行业）则很可能只有一个领导者，占有80%以上的市场占有率，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且没有明显的老二来竞争。

这个道理即使在高科技行业中也是适用的。比尔·米勒说："对那些新的商业模式，对网络上的主要公司来说，有一方面不太一样，即市场份额遵循一个乘方分配原则——或者至少在历史上它们是如此，而且没有理由不认为它们将继续遵循这种原则。其意思是，在第一位公司、第二位公司和第三位公司的规模之间有一个固定的关系，而且这种关系几乎不会改变。"

有事实为证，请看——Hauni公司拥有全球卷烟机器市场95%的份额，是无可争议的霸主。瑞他公司，世界上最大的机箱生产商，拥有大概70%多的份额。Rittal几乎独霸家用滤水器市场，占85%的全球份额。Tetra是热带鱼饲料供应商，占了全球市场60%的份额，一年60亿美元营业额。可口可乐公司独占可乐饮料市场的70%的市场份额，而在美国的软饮料市场占有率为40%。英特尔公司把持80%以上（最高时达到86%）的全球微处理器(CPU)市场，在长达十几年的高速增长期，年平均净利润增长率达到23%，远远超越业内第二名AMD公司，后者的年净利润增长率只有5.7%。前者的规模是后者的10倍，净利润是3倍（显然，后者的毛利率更高一些）微软公司把持个人电脑操作系统90%以上的市场份额，远远超越Macintosh，Unix，Linux；31%的净利润；虽然在《财富》杂志500强企业中，按照年营业收入计算，只在第84位，但是资本市场的市值却名列前五名……

这里面似乎隐藏着神秘的数字的玄机，一个类似河图似的大自然的奥秘。很有美感，很耐人寻味，不是吗？（如果想仔细研究，建议阅读《三法则》这本书。）

从投资的角度，概括地说，这三种市场中的领导者都可能出现伟大的公司，但是明显具有不同的投资策略。最佳的长期投资对象应当首选第二种，即细分市场和超级细分市场的领导者，在此，第二种又比第三种更具确定性，事实上巴菲特的七大重仓股都可以归结为此种类型中；而第三种则更接近于风险投资了。对于第一种来说，主要是成熟行业中的周期型行业，最大的投资机会在于中短期（2—3年居多）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

粗略概括一下领导者的类型图（参照《三法则》并有所发展）

	巨人领导者	小巨人领导者
行业	所有行业，传统行业多	所有行业，大众消费品和高科技行业多
市场领导者数量	3	2—1
市场占有率	第一名不超过40%，第二、三名各不少于20%	一般超过50%，可达到80%
确定性	经过长期的竞争而相对稳定	视竞争态势
规模与市值	大，如“一线蓝筹”	小，层次不一
长期投资价值	优于大盘指数	超越大盘指数的首要群体
中短期投资价值	周期型大振荡，大波段机会，急升	劣于长期表现，缓升
买点特征	重大负面消息出台暴跌后	长线慢牛的调整期，业绩增长低于预期时
卖点特征	业绩大增，景气2—3年，不超过10倍涨幅	市值规模上已成为巨人
持有年限	2—3年	10年或者更长时间
投资大师代表	彼得・林奇，沙特王子，李嘉诚	巴菲特，比尔・米勒
增长性意义	并购	单一品牌的价值成长
品牌	统一的公司品牌，多样的产品品牌	单一的产品品牌
风险性意义	起死回生的能力	恪守核心竞争力的准则
大众投资心理缺陷	买点时恐惧，卖点时贪婪	缺少信心和耐心
预期收益	1—10倍	100-1000倍

《三法则》在大量开创性研究的基础上，提出了专家型企业和通才型企业必须采用不同的发展战略，这是非常有价值的，在我看来也是世界性的首创，是战略发展理论的深化（我们可以把专家型企业看成是小巨人，把通才型企业看成是巨人）。作者说得非常到位——专家型企业（小巨人）可以选择的几种战略：1.保持独特性和产品/市场份额；2.保持特殊品的单纯性，但是在需要的时候创造子特殊品；3.进行目标营销，避免细分市场潜变；4.提供销售知识、高度个性化的服务，出色的体验；5.避开固定成本，建立进入壁垒；6.避免区域性专家型企业的道路；7.控制增长。在我看来，这也是体验经济时代的中小企业应当奉行的无上准则。

而通才型企业（巨人）的发展战略不仅与专家型是不同的，而且行业前三名之间的战略也应当有所差别：

第一名：参考市场占有率大约50%，比如美国啤酒业巨头安海斯一布希，发展战略是：1.做一名创新产品的“快速跟随者”；2.力争采用行业标准；3.通过单一的或者两个全球品牌，进行世界级的营销广告；4.多种分销

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渠道；5. 重视低成本和产品差异化，更多地注重销量而不是毛利率；6. 培育市场；7. 避免思维定势。

第二名：参考市场占有率在第一名和第三名之间，战略关键因素是：1. 和第一名的相对位置；2. 市场增长的速度。通用的战略是：1. 有成效的营销；2. 重视价值；3. 缩小和第一名的距离。有条件的战略是：1. 克隆领导者——但要做得巧妙；2. 推翻领导者；3. 挑战领导者；4. 市场细分化，和第一名共存。

第三名：通用战略是：1. 创新和差异化；2. 在最好的机会上集中使用资源；3. 游击营销策略；4. 适度冒险；5. 提升垂直合作关系；6. 寻求水平合作。

《三法则》中对巨人和小巨人的启示是什么呢?

巨人和小巨人领导者，代表着两个不同的发展方向，正如男女之分，大小之别，雌雄之异，阴阳之隔，既有共性也有个性。这在现实中是经常被混淆的。若在投资中，就可能南辕北辙，差之千里了。一个优秀的投资者，不可不查。

巨人领导者(通才型企业)的特点是：1. 关注高销量；2. 强调规模和速度；3. 高水平的资产利用率优势；4. 全线产品和服务；5. 广泛的市场定位；6. 基于价值和促销的竞争；7. 混合渠道；8. 一体化的企业；9. 流程创新；10. 单一或两个品牌；11. 牺牲效果以获取效率。

小巨人领导者（专家型企业）的特点是：1. 关注高额毛利率；2. 强调服务和选择；3. 具有产品独特性优势；4. 重点产品和服务；5. 目标市场定位；6. 基于形象和体验的竞争；7. 集中渠道；8. 多业务的企业；9. 产品创新和市场创新；10. 多品牌形象；11. 牺牲小的效率获取效果。

表：从出生到成熟的行业变化

初始阶段	重组	成熟阶段
许多小公司	少数大规模竞争者	“大型购物中心”似的结构
没有技术标准	多个标准	事实标准
快速增长	增长更快	增长更慢
进入和退出容易	有进入和退出壁垒	移动壁垒
高度专业化	高度专业化	标准化和专业化
过剩的生产能力	生产能力合理化	增加生产能力
以本地为重点	以国内为重点	以全球为重点
许多本地和区域品牌	国内品牌	大品牌和细分市场品牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了《三法则》，还有别的什么从不同角度分析巨人领导者和小巨人领导者特点的论述吗？

首先，我们要有一个概念，这种多角度的论述越多越好，广泛涉猎，兼听则明嘛；其次，关于企业的指标有多种，但是一个投资人不可能任何一种指标都用上，那要累死人了，太笨了。事实上没有哪一个投资大师能把所有的指标都同等看待，一定是有所为有所不为，有所侧重有所放弃，巴菲特也好别人也好，无一例外。在我看到的上百本有关企业经营和投资的书中，堪称经典有所启发的确实不多。有这么几个，介绍一下吧。

美国人莫特利·福尔（Motly Fool）的论述有点意思（中国出版了《谁是未来的领跑者》一书，值得一看）。他把大牛股企业分为破规者和立规者。破规者相当于我说的小巨人领导者，立规者则相当于巨人领导者，并且总结了它们的特点，颇有实用参考价值。

立规者企业的标准是：1.市场规模大，重复购买率高，最好每月重复购买至少2次，比如吉列、星巴克、埃克森石油；2.毛利率高，最好大于60%，比如微软92%、先灵葆雅80%；3.净利率高，最好大于10%，比如微软30%、思科16%；4.销售额增长率高，最好大于10%，比如先灵葆雅11%；5.现金/负债比率高，最好大于1.5倍，比如微软现金140亿美元，负债0美元，辉瑞2.7倍；6.傻瓜流比率低（存货少），最好小于1，比如戴尔电脑0.78，美国在线0.29；7.熟悉和兴趣度高，消费者已经或者正在使用，很有兴趣。

立规者衡量未来发展的6条标准是：1.上升的毛利率；2.上升的净利率；3.回购股票；4.现金增长超过负债；5.傻瓜流比率不断降低；6.持续扩张的可能性。

立规者判断垄断的5条标准是：1.毛利率比行业第二名高出5%，比如英特尔与AMD，可口可乐与百事可乐；2.净利率比行业第二名高出5%；3.现金负债比率比行业第二名高出25%，或者现金是第二名的5倍；4.傻瓜流比率比行业第二名低25%；5.自己的产品是行业中最容易得到的。

破规者的6条属性是：1.必须是重要的、新兴行业中的领头羊和先行者；2.具有长期竞争优势，由商业动力、专利保护、远见卓识的领导者、弱小的竞争者等综合因素形成；3.股价在一段时间内表现出色；4.好的管理者和精明的投资者、支持者；5.建立了行业第一的品牌；6.至少有一家重要的媒体，对它作过严重高估且有重大影响的评论。

还有别的吗？

《一号法则》中列举了5种对于巴菲特的“城壕”的理解，其实也是小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨人的特征——

第一种：品牌，顾客信任，愿意花更多的钱来购买；如可口可乐、吉列、迪斯尼、麦当劳、百事可乐、耐克、百威啤酒、哈雷摩托等。第二种：商业秘密，专利或者非专利的商业机密；如辉瑞、3M、英特尔等。第三种：收费权；如传媒公司、公用事业公司、广告公司等。第四种：习惯工具；如ADP（自动数据处理公司）、Paychex(薪资处理服务公司)、HR Block（报税服务公司）、微软等。第五种：低成本；如沃尔玛、西南航空、家得宝、Costco(仓储式连锁批发零售公司)、寝浴用品专卖店（Bed Bath Beyond）、Target大卖场等。

如何从数据上进行选择呢？《一号法则》主要包括5个重要指标：1.资本回报率：最近十年中的每一年大于10%，5年和1年的指标显示加速；2.销售额增长率：最近十年中的每一年大于10%，5年和1年的指标显示加速；3.每股赢利增长率：最近十年中的每一年大于10%，5年和1年的指标显示加速；4.股本或每股净资产增长率：最近十年中的每一年大于10%，5年和1年的指标显示加速；5.自由现金流增长率：最近十年中的每一年大于10%，5年和1年的指标显示加速。

比如，沃尔格林公司（WAG），1978年到2002年，24年时间上升96倍；2003年的指标：销售额增长15%，每股赢利增长17%，股本增长率15%，现金增长率50%，资本回报率15%；到2005年，两年期的年复合回报率为29%。阿波罗集团（APOL），十年增长80倍，2000年的指标：销售额增长35%，每股赢利增长35%，股本增长率36%，现金增长率30%，资本回报率18%，历史增长率35%；到2005年，5年期的复合报酬率为52%。

托儿兄弟公司（TOL），十年增长12倍；2000年指标：销售额、每股赢利、股本、现金流的增长率为18%，资本回报率为12%；当时股价9美元，到2005年5月股价为90美元，5年期的年复合回报率为58%。寝浴用品专卖店（BBBY），最大增长18倍；2000年的指标：销售额增长25%，每股赢利增长25%，股本增长率25%，现金流增长率25%，资本回报率18%；当年股价为40美元，到2005年股价为40美元，5年期的年复合增长率为27%。星巴克公司（SBUX），销售额、每股赢利、现金流、股本的增长率为24%，资本回报率为10%，但是市场价为14美元；到2005年5月达到56美元，5年期的年复合回报率为32%。还有连续增长6倍的全食公司，50倍的城市户外服饰连锁店，175倍的奇克斯时装店…… 它们十年期的平均增长率都在25%以上。

我很苦恼呀，那么多的选股方法，大师们好像说的都一样，又好像都不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一样，是不是个人的系统都是完备的有机的？

其实，大师们的投资理论体系也可以当成一个金字塔来理解。他们只是沿着不同的侧面上升，目的都是登上金字塔的顶峰，拥抱超级大牛股。细细看来，“领导者”这样的公司占据核心地位，所有的指标都只是从不同的角度描述“领导者”。比如曾让巴菲特深受影响的肯尼斯·费雪(kenneth L. Fisher)“超级强势选股法则”中有：1.长期平均成长率约为15%—20%；2.未来长期平均税后获利率高于5%；3.股价/营收比为0.75或更低。这些都可以作为领导者的财务指标。

美国知名的投资策略分析师麦克·喜伟(Michael Sivy)在《投资金律》中的原则是：独特的产品或服务；细水长流的进账；领先业界；投资报酬率高于15%；负债低，至少低于长期资本的20%；加盟授权，著名品牌、专属科技或专利；本益比低于营收成长率；本益比低于20倍；股价可能在5年内成长1倍，假设5年内平均每年盈余成长15%，本益比未变，则股价可能成长1倍。

美国著名投资建议刊物《投资体质趋势》专栏作家杰瑞黛·魏斯(Geraldine Weiss)的“蓝筹股投资法则”：过去12年内股息必须成长5倍；在史坦普(Standard & Poor's)体质评估中必须是A⁻级或以上，代表平均水平以上的投资体质；在外流通股数至少为500万股，以确保有充分的市场流通性；至少有80家机构持有该股；至少必须25年不间断发放股息；过去12年中公司盈余至少有7年成长（更适合于巨人而不是小巨人）。

从1977年至1987年的10年间复利年平均报酬为19%的明星基金经理乔治·麦可利斯(George Michaelis)“权益报酬投资法则”：1.高利润，高股东权益报酬率，高资产报酬率；2.获利能力不受限于产业景气循环；3.高获利能力有可确认的理由并延续；4.现金较多。

如果没有这么理想的指标怎么办？如果这些指标之间彼此矛盾怎么办？

牛股的一半前提是牛市，有人说如果巴菲特是日本人，那么他现在的成就肯定不会这么大，日本20世纪90年代泡沫破灭后的漫漫十年大熊市，将使他的价值投资无用武之地，这也许就是时势造英雄的道理。在美国股市上能够找到理想的大牛股指标，在中国市场上的确未必能寻找到，因为中国股市的估值因其新兴市场的特点而一直偏高。但是一旦出现这样的指标系统，尤其是多种上述指标一致向上，趋势明显，虽高（低）一点，作为中国股市的修正指标，应当也是大牛股的重要信号，不可轻易放过。至于5个指标中大部分符合而少部分相反，就要抓住本质，抓住重要的放弃次要的，在理解各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个指标与价值、成长关系的基础上，在看透公司的基础上投资，虽有小疵，但无关大局。投资就是“相对论”，就是在比较中选择，没有最理想的，只有相对理想的，比较中才能看清楚谁是最好的，谁是最适合自己的。

如果当初有两只不相上下的小巨人股，其中一只走了成为巨人的方向，另一只则继续保持着小巨人的发展道路，那么，第二只股的增值幅度，一定要大于第一只股吗？这有整体上的、实际投资上的意义吗？

应当说，这种思考现在还是一种假设，还缺少严格的科学的论证；但是也并非空穴来风，并非没有一点事实根据。举例来说，可口可乐可说是人类历史最伟大的一只股票了。按照现在公认的说法，它是世界软饮料市场的领导者。但请注意了，软饮料市场规模虽然庞大，可口可乐的经营规模虽然庞大，但是从市场构架的角度说，软饮料市场也才是饮料市场的一个细分市场，而饮料市场则是更大规模的食品饮料市场的一个细分。因此，从市场构架的角度说，可口可乐尽管伟大，但也才是一个细分市场的领导者，也就是一个小巨人，而不是巨人。巨人是谁呢？它要包含多种产品线，有软饮料，也有“硬”饮料，还有别的酒类之类的“饮料”，以及其他的相关食品品种，是一个产品巨无霸的概念，比如雀巢、卡夫、百胜、菲利浦莫里斯（现在的阿尔特利亚集团）等等。

因此，事实上是这样的，就增值（股价的涨幅＋股本的扩大＋股息的累计）来说，可口可乐优于百胜，富国银行优于花旗银行，吉列优于菲利浦。

那么，除了事实，它们的背后有什么潜在的道理呢？

利润率是一个重要的潜在的因素。显然，在一个产品线很长的大行业中，它的各个产品的利润率是不同的，有的高有的低，既有长期的趋势，也有短期的变化。这也有好处，保持了集团业绩的相对稳定，相对好的和相对不好的扯平了。这是一种稳健发展的思路，是一种基于底层制约因素的平衡发展战略。

但是如果出发点在于追求更高的利润率，就必须在多种产品线中，挑选出利润率最大并且有可能长期持续的某一个产品品种，或者自己具有核心优势的品种，精耕细作，制造出这个细分市场中的领导者地位、垄断者地位，逐渐形成品牌，依靠品牌的长久价值和品牌溢价，获取长期的高额利润。

特别值得一提的是，资本市场上因为特别重视确定性和成长性，而细分市场的领导者恰恰最符合这两个核心要求，所以资本市场更可以给细分市场的领导者最大的增值效应，其中最核心的就是品牌溢价和资本放大。换句话说，如果没有资本市场，细分市场的小龙头将缺少巨大的增值效应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这从美国与德国的对比中，就可以看得明白。德国的产业结构中，充斥着大量的细分市场小巨人，即所谓的“隐形冠军”，它们将德国制造的精细化特点发挥得淋漓尽致，但是因为它们大多是非上市公司的中小型家族企业，缺少资本市场的品牌放大效应，所以在品牌知名度、财富大小、文化影响力等方面，和美国的细分市场小巨人，差了一个档次。也就是说，本来德国股市也能产生不少伟大的牛股，不仅为世界带来财富，也能提升国家的形象地位，但就是因为德国股市的体制缺陷，这样的大牛股没能产生。遗憾呀。呵呵。一个股民生在美国才是幸福的。现在的股民生在中国才是最幸运的，美国的成功经验已经来到了中国，中国的无数小巨人即将给股民带来巨大的财富。

沃尔玛、电器城、家得宝、苏宁、国美都是从原来的百货大行业中细分出来的，按照这个规律，相隔一定的年份，一代大约十年二十年吧，或许更短的时间，一定会有更新的连锁态势从现在的巨头中细分出来，再次带给投资者以巨大的财富。世界的发展无穷尽，新的细分市场的发展也是没有穷尽的，新的连锁商业模式的核心就是：具有长期规模效应的更高利润率。这个潮起潮落的变革的领导者，就是行业小巨人的天赋使命。以前不是有一个“莫尔定律”吗？我就斗胆称这个为“Y定律”吧。呵呵。“莫尔定律”奠定了英特尔这个超级大牛股的基础，“Y定律”能够奠定中国未来的股王吗？先让我梦想一会行不行？呵呵。

你说小巨人在各个行业中都可能出现，如果再细分一下，能得出什么结论呢？为什么你说在连锁商业零售业和高科技中的小巨人最具有投资价值呢？这种投资价值是长期的还是短期的？

呵呵，你的刀子也举起来了。不错。我们已经说了，从长期投资的角度出发，小巨人领导者要优于巨人领导者。而在小巨人中，再分类的话，从不同的角度出发，又可以有不同的分类。有制造业和服务业之分，有传统产业和高科技产业之分，这两者的组合，又可以变为四种类型：传统制造业，高科技制造业，传统服务业，高科技服务业。我翻遍了迄今为止所有的证券投资书籍，看遍了所有的投资大师的经典案例，这些美国股市大牛股的事实证明，最具有长线投资价值的股票就是能够抗御经济周期影响和通货膨胀影响的传统产业中的大众消费品牌股，其中既有在传统制造业中的可口可乐，更有大量的在传统消费服务领域中的沃尔玛、沃尔格林、富国银行、家得宝等等。这是大牛股的第一军团。

第二军团则是高科技产业中的小巨人，其中大量的是高科技制造业中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英特尔、微软等大牛股，也有少量的高科技服务业中的戴尔电脑等，后者虽然数量比较少，但是一旦成功，投资收益最为惊人。戴尔电脑之所以成为千倍大牛股中的闪亮明星，其中一个原因就是人们始终误解它，华尔街的业绩预计和战略定位总是低于它的内在价值。

我的钱比较少，能不能在巨人领导者和小巨人领导者之间轮作，只操作它们涨幅最大的一段，这样岂不是效率最高？呵呵，有点贪心是吗？

鱼和熊掌，两者得兼，当然最好了，不过这是理想化的情况，概率比较小，小到恐怕比你上街遇到恐怖分子炸弹的概率还要小。不过，嘴上探索一下，加深对于它们特性的认知，不无裨益。眼高手低嘛，首先要眼高，手才能相应提高。眼不高，手永远也不会高，除非你是天才。

你看前面的巨人领导者和小巨人领导者的对比图，这两者的差异是很大的，好像从蝌蚪变为青蛙，你得非常清晰地明白它们的区别，才能驾驶好这两条船，否则非要翻在水中不可。这也像在情人和妻子之间游戏的风流种子，短时间的成功完全是可能的，但是要取得长时间的成功，就意味着你要挑战伟大的时间和运气，早晚会穿帮的。

事实上，这样的提问方式，已经证明了你既不相信第一种巨人的投资方式，也不相信第二种小巨人的投资方式，事实上所有的投资大师都会固守在一个投资方式中，这已经为他赚到了巨大的金钱，干吗还要换一种另外的方式呢？

如果按你所说，小巨人领导者的投资价值高于巨人领导者的投资价值，那么小巨人公司为什么要转变为巨人公司呢？这不是犯傻吗？

现在大量的巨人领导者都已经存在几十年的时间了，是历史形成的。而投资理念也是随着时代的变化而进化的。我相信，20世纪初期，美国很少有人能看到在几十年以后，几只初出茅庐的小小的大众消费股能够战胜当时美国的热门钢铁汽车电话公司股，两者之间的差别能变得如此巨大。当时追求的是“做大”，而现在讲究的是“做强”。一个是在市场经济的初期，更加重视外在的规模扩张，抢占市场地盘，赚得更多，是成为巨人领导者；一个是在市场经济的成熟期，更加重视内在的核心竞争力量，是首先考虑在更加激烈的市场竞争中活下去，是成为树立安全地位的“小山头”的小巨人领导者。

从某种角度上说，巴菲特成功，就因为他比别人更早地看到了，小巨人领导者的发展空间比巨人领导者的发展空间更大。在当初大多数人都在热捧巨人领导者的时候，他独辟蹊径，独具慧眼，选择了默默无闻的小巨人领导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，享受到了伟大的价值成长里程。当然，巴菲特并没有运用小巨人这样的概念，也从没有从这个角度去选择个股，但是他选择的结果，却和小巨人的本质高度地契合。不管手心还是手背，都在一个手上，从哪面刺下去都能到达另一面。小巨人领导者的投资方法，就是巴菲特的另一面，全息对应的另一面。

行。那你说如果现在大家都去追捧小巨人领导者，会不会同样重蹈当初覆辙呢？

你的担心只是理论上、逻辑上的担心，现实中并无必要。因为一个大趋势形成以后，会延续相当长的时间，甚至你一生的时间。这个大趋势的背景有多种因素：有限的市场空间中市场竞争的成熟乃至激烈亢奋，股市大牛股的示范作用，网络经济社会和知识经济社会对于个人创造性和商业模式的促进，全球化，“长尾效应”等等，你可以看看相关的书籍，我这里就不长篇大论了。

总之，可以用一句形象的话来形容：以往的有限的大型金字塔，将化为无数的小型金字塔，它们就是各个细分行业中的小巨人领导者。一方面更加零散（针对不同的细分目标群体的品牌大量出现，服务更加精确到位，客户体验更加熨帖舒适），一方面在零散中更加集中（细分市场小巨人领导者的市场占有率的高度集中），市场就这样在双向扩展中达到了新的动态平衡。

从哲学的意义上说，可以说一方面进化，一方面退化了；一方面市场有越来越大的趋势，这时候你就要越来越小，一方面市场有越来越小的趋势，这时候你就要越来越大。有点儿绕是吗？没办法了，上帝不会那么轻易地告诉你这个世界的奥秘的，当你感觉不绕的时候，你就明白了。呵呵。

巨人和小巨人不可能是同一家公司吗？

那倒也未必。现在的专业品牌投资管理公司，就类似于巨人和小巨人之间的关系。比如万豪国际集团是全球首屈一指的酒店管理公司，业务遍及美国及其他67个国家和地区，管理超过2800家酒店，提供约50万间客房，堪称世界酒店业的巨人领导者，但是它的业务是通过旗下不同定位的子品牌来进行的，商业模式可以说是一个大市场中的细分市场小巨人的集合体。它旗下的酒店品牌包括：万豪酒店472家，定位是全面服务型酒店，包括13个会议中心及34家JW万豪酒店；丽思卡尔顿酒店56家，定位是豪华级酒店；万丽酒店126家，定位是优质酒店；万怡酒店616家，定位是高中价酒店；Residence Inn449家，定位是长租酒店；Fairfield Inn524家，定位是经济型酒店；Spring Hill Suites110家，定位是高中价套房酒店；Towne Place

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Suites111家，定位是中等价位长租酒店；以及华美达国际的192家经济型酒店，通过Marriott Vacation Club、Horizons, Ritz-Carlton Club及Marriott Grand Residence Club等品牌经营的度假式酒店、行政公寓、高级酒店式公寓等不同的市场和产品类型。可以说是每一个一定规模的细分市场，它都要进去插一脚，由这些小巨人的集合体，保证它的巨人领导者的行业地位。这似乎也是一个大型企业集团的发展方向，把大的和小的优势有机地综合到一起。

怎么从定性分析或者说管理的角度，迅速准确地把握巨人和小巨人的特点呢？

我们还是首先参照大师们的论述吧。这方面的论述已经非常充分了，我们无需再额外增加什么，那只是换个概念炒作赚稿费而已，但是细分化的工作却可以是无穷的，我们需要的就是再细分化而已。

首先我们可以参照最著名的《从优秀到卓越》一书，这本书堪称是世界小巨人领导者的“圣经”。而《基业长青》则可以说更接近巨人领导者的“圣经”，绝大部分人是从管理的角度切入感悟，但是在时间上却比较泛泛，而它给投资者的最大启示就是，“从优秀到卓越”其实就是小巨人领导者的“惊险的一跳”，就是“鲤鱼的龙门”，就是小巨人领导者的生死之门，过了这一关就几乎接近永生了，过不了这一关就会成为昙花和流星。这就是投资小巨人领导者的关键点，投资成功还是失败关键在此一举。

古今中外，任何成功的人、成功的企业和成功的事情，都少不了这个“从优秀到卓越”的突破性的一跳。作为投资者，我们阅读任何企业管理图书，其实核心目的都是为了帮助我们寻找到这个转折点。找到了这个点，投资才最有价值和安全边际，最有效率。这是投资者和企业管理者的不同之处。

有意思的是，这个外国人作者也在书中用了中国传统哲学的标志太极图，把企业管理中的诸多要素都分为既互相对立又互相统一的和谐体，可谓触摸到了西方现代管理的高端智慧。一句话，凡是高端的领悟感受，一定是和中国的传统哲学相关的。片面强调管理要素中的某一个方面，不管是企业家还是投资者，其实只说明他们自己不够档次，认识不深不精，只能当个中层干部而已。呵呵。

好，这本书我一定好好读一读。你的最大感受是什么呢？

我读了很多遍，每一次都有新的感悟，不仅是企业管理，也包括投资，甚至人生的事业、做人的感受都有。最大的感受或许就是“悟道”了。我觉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得，在世界上众多成功的小巨人的背后和深层，一定有着先天的、既定的“道”的存在，或者叫做本质、规律，这是它们的核心，是“万变”表层下的“不变”。正如我非常钦佩的中国国航老总李家祥说的“大道相通”，从表及里，从外到内，从浅到深，从外国现代管理学到中国哲学，找到了这个“道”，无往而不胜。没有这个“道”的指引，即使是好东西也未必见得有好的结果。

你的“道”有点艰深啊，呵呵，比方说呢？

其实，“道”都是简单的、众人皆知的公理。难的是从最表层始终如一地贯彻到最深层的“道”。随便举个例子，比方说，世界第一CEO杰克·韦尔奇，他的管理原则就不那么适用于小巨人领导者企业而更适用于巨人领导者。他有著名的50条管理法则，诸如集中精力，绝对不妥协地向官僚主义开战；竭力尊重有能力的人，而让没有能力的人滚蛋；对高级人才只要认为值得，付出绝不吝啬；始终使用最顶尖的业务人才，不惜代价挖到手；在用人方面，头脑里没有任何桎梏，完全打破等级、门户、辈分之见；只参与行业内最有前景的领域，剥离没有创新空间的部门；任何行业，只把眼光盯住龙头老大……这其中，有的可以适用于小巨人，但是有的则可能对小巨人是一种灾难。

如何能够有效地防止这种错乱呢？一个有效的方法就是，不断地分出若干有实际价值的层次，在不同的层次上找出核心的彼此对立的概念，分析它们是不是符合行业本质的需要，是不是企业阶段性的主要需要，只有层层正确，才能使企业战略和操作管理有机地结合起来，才能够走出一条符合“道”的发展之路。很多情况下，这条成功的道路或许是唯一的。人们常说两种看上去互相矛盾的话，一种是说“失败的原因有多种多样，而成功的原因都是相同的”，但是也有另一种说“失败的原因只有一个，而成功的原因各不相同”，其实，这只是它们表述的层次不同而已，两者异曲同工。

对于巨人和小巨人，首要的就是要非常清晰地知道它们之间的区别，知道它们从表层到深层的各个层次的区别。如果层次划分清晰，有市场的实用价值，那就等于把成功这个“敌人”牢牢地压到“包围圈”中了，它还跑得了吗？西方的逻辑思维非此即彼，在企业经营管理和投资上，主要适合中层管理，并不占据最高层次，只有以中国古老哲学为基础的辩证思维，才是大“道”的探测器，才是大企业家大投资家的好朋友。呵呵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对话后记：

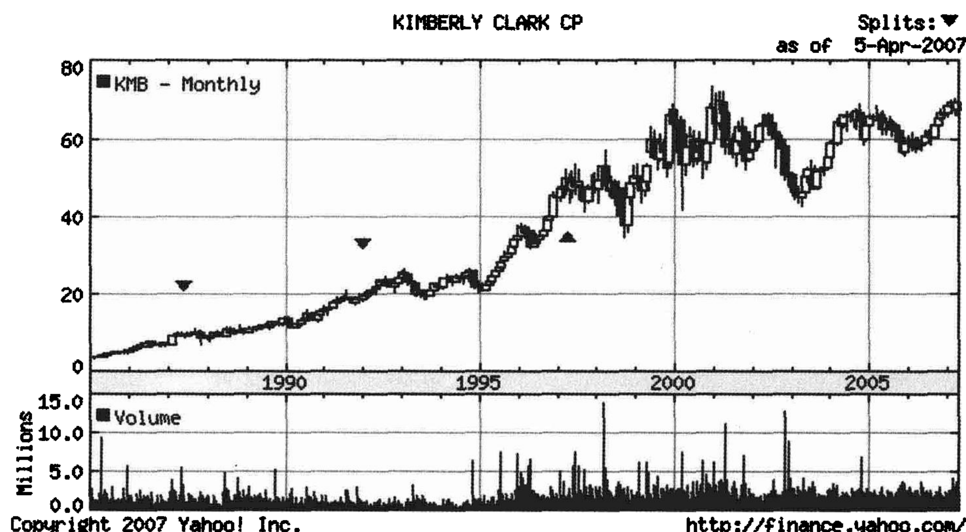
和上次的优美环境截然不同，我和Y先生的第二次对话被他安排在了一个路边的小吃店里。Y先生在这两个环境中好像都非常自然，我想起了苏东坡所谓的既能和皇帝老儿下棋，也能和街头乞丐贫嘴的无我状态。正值下午幼儿园开园，小孩子们蜂拥而出，上百的父母或者爷爷奶奶站在路边，翘首以望，形形色色的自行车和小汽车停在路边。Y先生饶有兴致地看着，我们一面谈论着投资理念，一面议论着中国人的子女观、价值观、生活观。Y先生自吹对中国的面相术颇有研究，他对我讲了从哪些方面可以观察一个小孩子的未来发展，以后是成龙还是成虫……我开始理解并猜测，下一个对话地点会选在哪里，跟上他的思路，这会是一个好玩的智力游戏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导者公司范例

金佰利公司
Kimberly-Clark，KMB

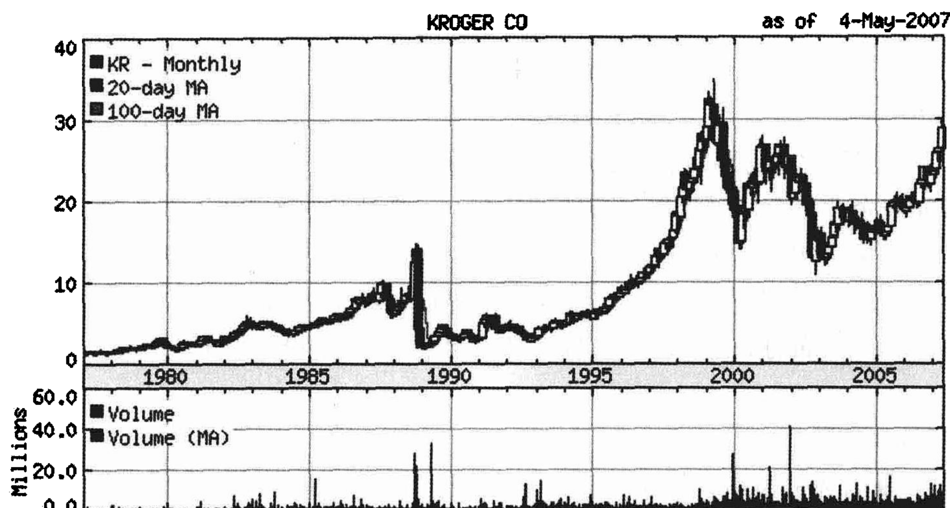
全球健康卫生护理领域的行业领导者，全球最大的纸巾生产厂商，全美第二大家庭和个人护理用品公司。1872年成立，是世界级家用纸类、无纺布及吸水体方面技术的创始者，在130多年的创业历史中拥有众多的发明成果和世界首创。三项核心业务遍及全球：个人健康护理用品，消费者用纸巾产品和非家用类产品。



克罗格公司
Kroger Co. KR

继沃尔玛、家居仓储之后的美国第三大零售集团。历史可追溯到1883年，当时由伯纳德·克罗格开设了全美第一家连锁店经营的大西方茶叶公司，并逐渐发展超级市场。创造了世界零售百年史上的若干个第一，许多美国商业法规都是根据克罗格公司的发展而制定出来的。

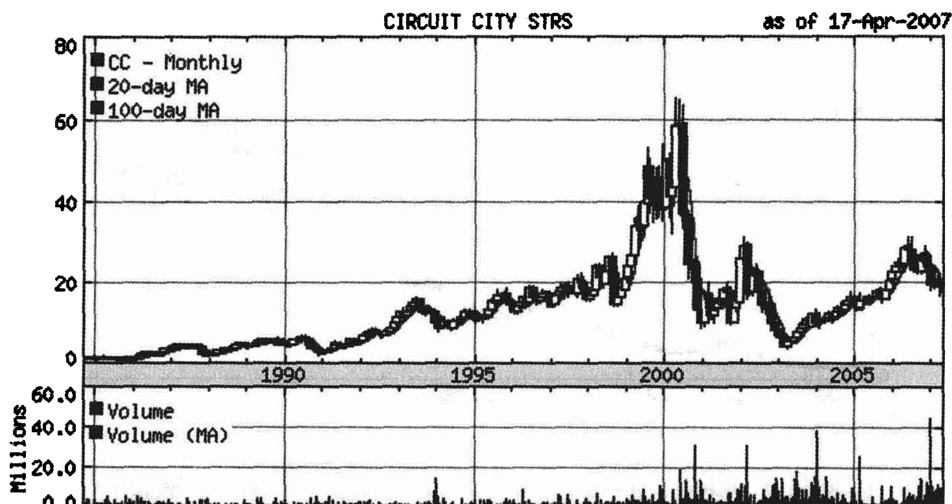
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



电器城公司

Circuit City Store Inc，CC

成立于1949年。1999年前是美国第一大连锁家电零售商，之后被BestBuy超越。1949—1970年，公司处于创业发展期。1970—1980年，公司进入快速发展期，主业快速发展，还进行了大量的并购活动，由于整合等问题，大多数并购后来都出现了问题。1980—1990年是飞速发展的黄金期，1990年后进行大规模的多元化并购活动。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雅培公司

Abbott Laboratories，ABT

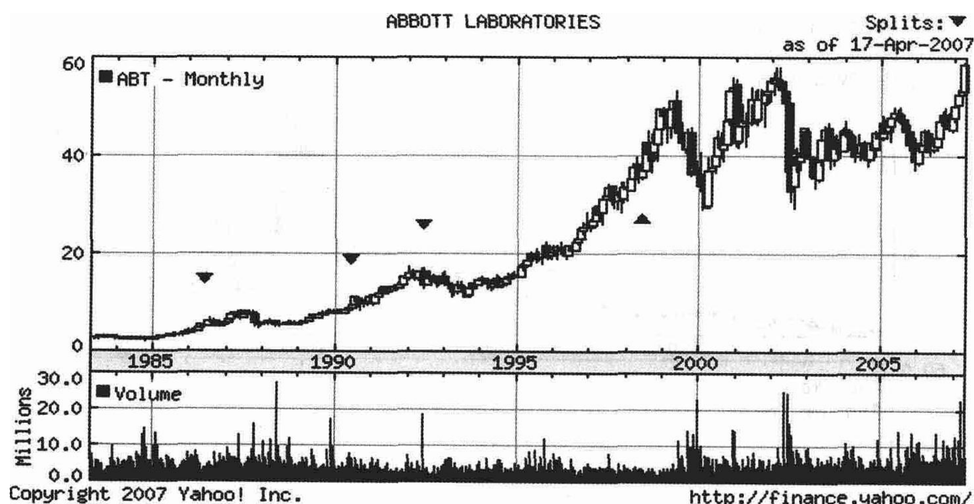
历经百年发展，雅培公司已发展成为医药及营养产品多元化的世界500强企业。全球医疗保健的领导者之一。产品及服务主要包括医药、营养产品、医院用品及诊断用品。在营养品、药品、医疗器械、诊断仪器及试剂领域都有世界领先的产品。业务遍及世界130多个国家和地区。2005年在《财富》杂志公布的全美“最受推崇企业”名单中，名列医疗保健行业前茅。

领导者指标：

★首先成为细分市场领导者：公司是美国小儿营养品市场的先驱，稳占市场翘楚地位，早在1927年就研制出“心美力”婴儿奶粉，历经半个多世纪的发展，其婴幼儿营养产品不断趋向完善和先进，1998年推出的“喜康宝”婴儿奶粉率先添加72毫克/升TPAN核甘酸，开创了婴幼儿营养的新时代。公司也是美国最大医疗营养品及管饲仪器用具生产商，为有特别营养需要的人士全面提供或补充养分。

★研发力量领先：在全世界共有5000多名科学家为雅培公司从事科学研究。公司每年投入的研究费用高达10亿多美元。

★契合行业本质的企业文化：雅培一直致力于创造一种包容一切的环境和文化，使所有员工，无论性别、文化背景和个人信仰，都能感觉舒适。员工代表并具有不同的经历、观点、文化和背景，从而有助于其解决某些当今最复杂的疾病和医学问题。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先灵葆雅公司

Schering-Plough，SGP

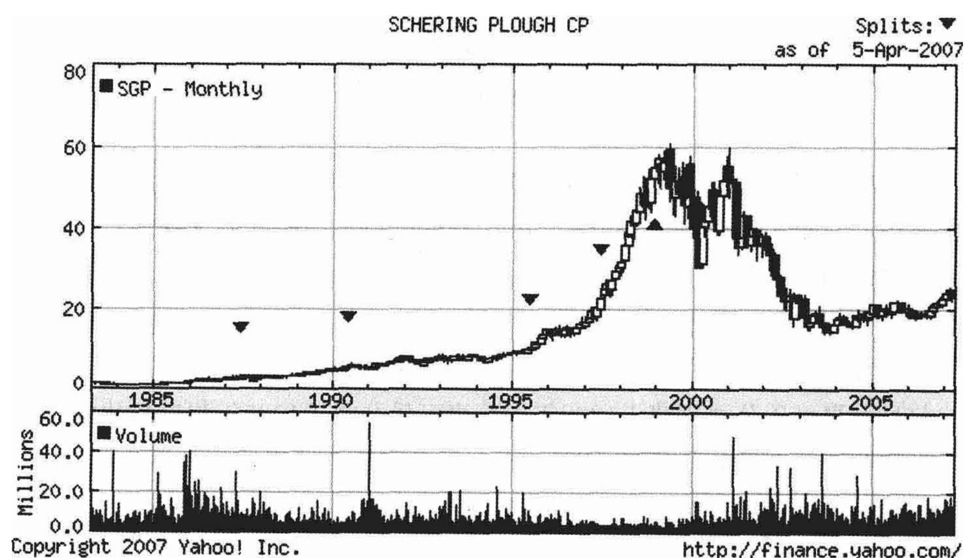
全球性的跨国制药公司。在全球20多个国家建有工厂，40多个国家设立附属公司，在全世界制药公司中排名第11位，在全美医药行业中排名第7位。公司在生物技术、基因组和基因疗法领域中是公认的领先者。核心的产品结构包括治疗/过敏呼吸系统疾病、抗感染/抗癌、皮肤及心血管疾病等系列产品。拥有全球性的动物保健品、足部保健、非处方药（OTC）、防晒保健等方面的著名品牌。

领导者指标

★持续的并购：1971年，先灵公司和葆雅公司正式合并，成立先灵葆雅公司，成为全球最重要的制药公司之一。

★聚焦在核心竞争力：公司资源集中在四个治疗领域，并持续进行疾病医疗研究的创新。

★超级承诺：公司公开承诺——成为顾客心目中创新、质量和服务的领先者；成为行业中最关爱顾客的公司；成为行业中产品管理流程最有效的公司；成为生产力和成本意识最佳的公司；成为行业中增长最快，最值得股东信赖的公司；成为最具领导力优势的公司（有承诺不一定能够做到，但这是寻找伟大的公司的一个路径）。

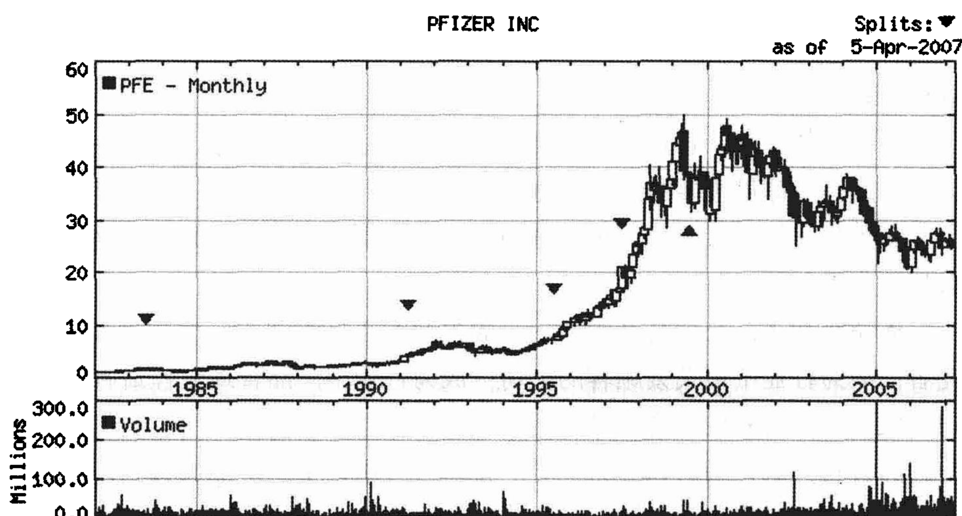


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辉瑞公司

Pfizer，PFE

世界药业巨头，规模大，产品门类众多，治疗领域广泛，拥有150多年历史。包括三个业务领域：医药保健、动物保健、消费者保健品。拥有世界上最先进的生产设施和检测技术，知名品牌产品有先锋必、舒普深、希舒美、大扶康、络活喜、左洛复、瑞易宁、万艾可、西乐葆、立普妥等，畅销世界。

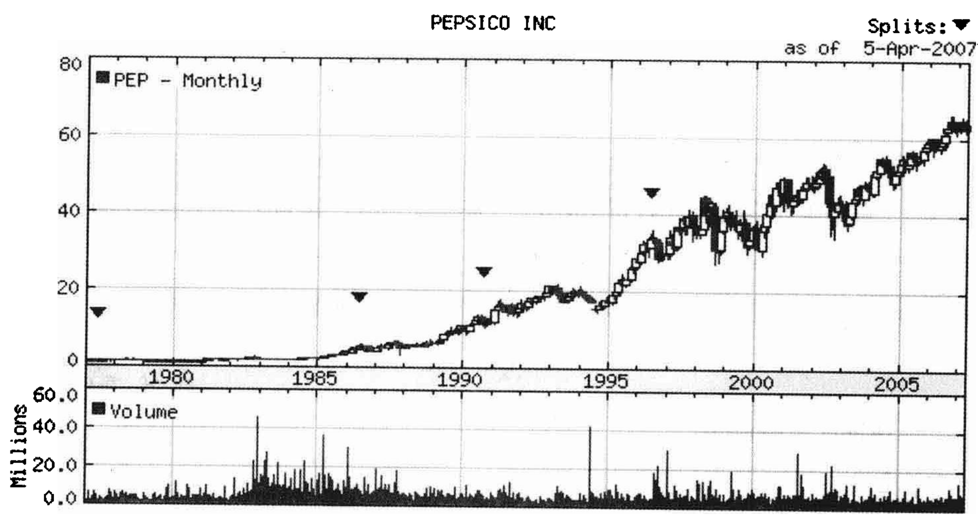


百事公司

PepsiCo,Inc，PEP

全球第四大食品和饮料公司。在2004年公布的《财富》杂志全球500强排名中，百事公司位列第166位，并于2005和2006年被评为《财富》“全球最受赞赏的饮料公司”第一名。百事公司在2004年《福布斯》杂志“全美最有价值公司品牌”中位列前十名。2003年8月《商业周刊》评选的全球最有价值品牌的排名中，百事公司旗下的百事可乐品牌排名在第23位。百事公司的前身百事可乐公司创建于1898年。百事可乐公司于1965年与世界休闲食品最大的制造与销售商菲多利（Frito-lay）公司合并，组成了百事公司。

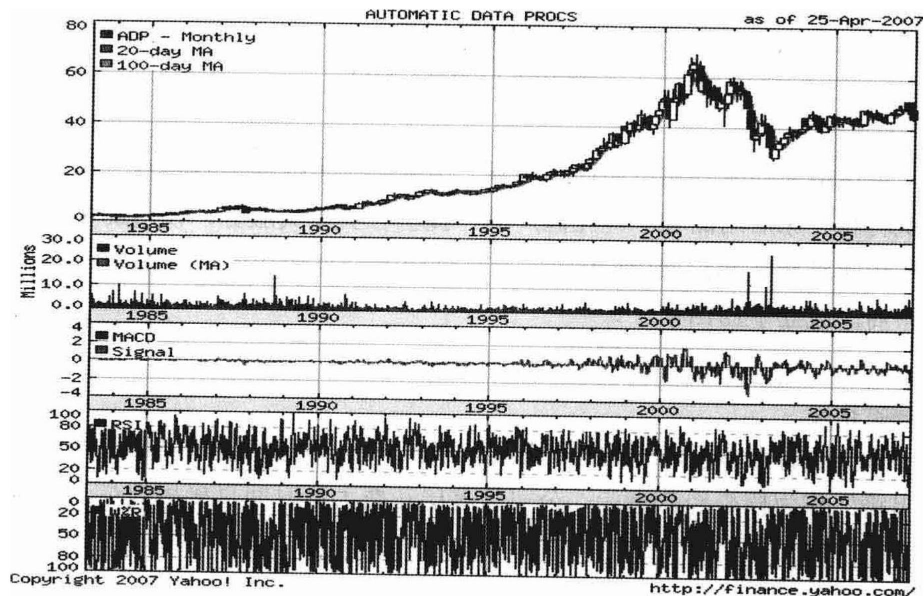
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自动数据处理公司

Automatic Data Processing，ADP

美国华尔街金融业最大的外包服务商。有史以来高技术的最大受益公司之一，一周内能为18万个中小型公司处理900万份薪水支票。1961年上市，赢利每年都在增长，从来没有下降，赢利最差的一年也比前一年增长了11%。公司股票成为上涨幅度创造历史纪录的最佳股票之一，上市后长期持有可享受600倍收益的超级大牛股。

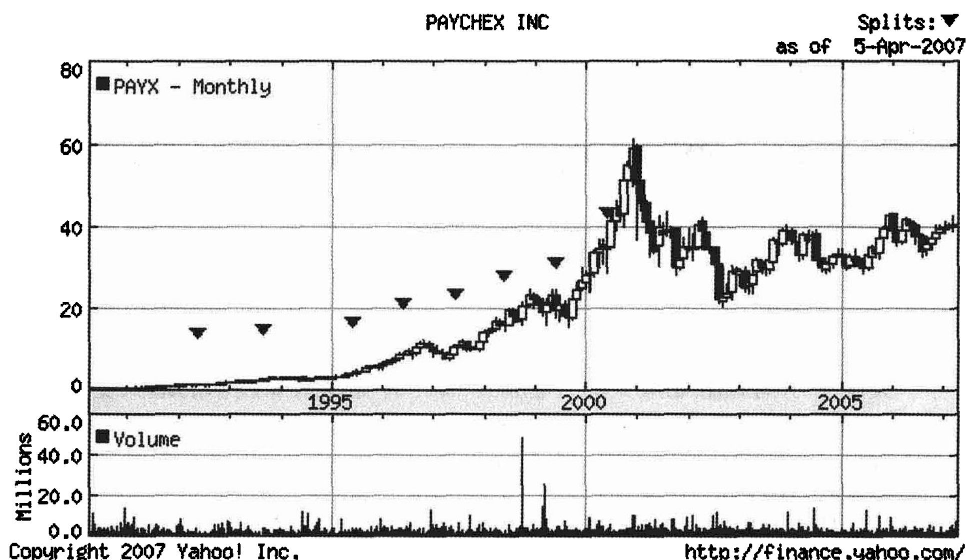


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

薪资服务公司

Paychex Inc，PAYX

全球商务人员薪金和人力资源服务产业的领导者，服务对象包括56万家企业，遍布美国各地。1971年成立。1983年上市。总部在纽约州罗彻斯特，年收入超过19亿美元。公司不断改进商业模式，向小企业提供许多高质量的增值服务，扩大销售额，降低成本，创造了长期赢利增长的奇迹。



家得宝公司

Home Depot，HD

全球最大的家具建材连锁零售商，美国第二大的连锁零售商，销售各类建筑材料、家居用品和草坪花园产品，提供各类相关服务，仅用20多年就一跃成为年销售额超过500亿美元、拥有近1400家连锁店的全球最大家庭装潢零售商。成立于1978年。

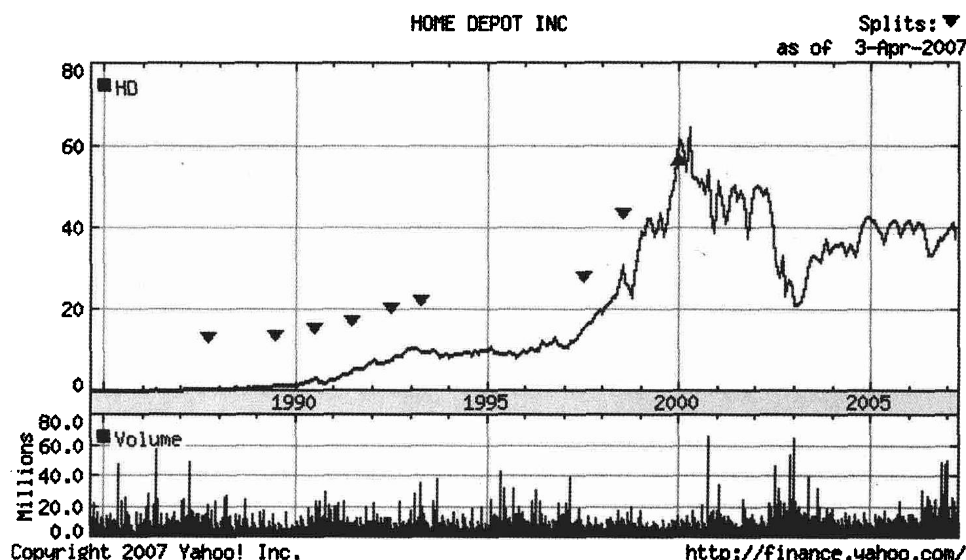
领导者指标

★契合行业本质，专注客户服务：把“持久地想方设法照顾顾客才是唯一出路”作为核心经营指标，公司最高层花费大量时间直接培训员工，激励员工狂热地工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

★不断创新，持续增长：公司从未满足于每年高于20%的销售额增长，不断尝试创新，不断突破家居产品零售业的界限，多次成为同业内开辟新商品种类、新服务方式和新的商店模式的领导者。

★以公益事业提升品牌形象：以回报经营所在地区的理念，积极参与和公司业务有联系的社区公益事业，努力扩展顾客自助装修的知识，充分利用店内咨询、发行《家居装修1-2-3》等书籍宣传小册子，办电视讲座等，培养客户忠诚度和品牌美誉度。

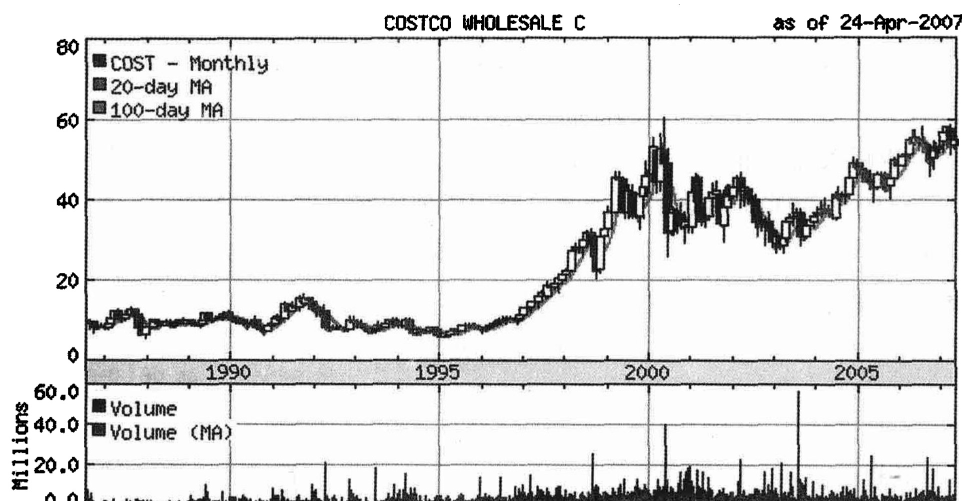


好市多公司

Costco Wholesale Corporation，COST

美国第六大零售商，美国第一大会员制连锁仓储式超市，会员制仓储批发俱乐部的创始者。第一家Costco仓储商店1983年在美国西部城市西雅图开业，随后高速发展，成为第一家不到六年销售利润就从零增加到30亿美元的公司。目前在全世界经营数百家大卖场，以批发形式的大包装商品为主，定位于中低档次，吸引一些收入较高、需要批量消费的消费者为固定消费群体，采取自主的购物形式。

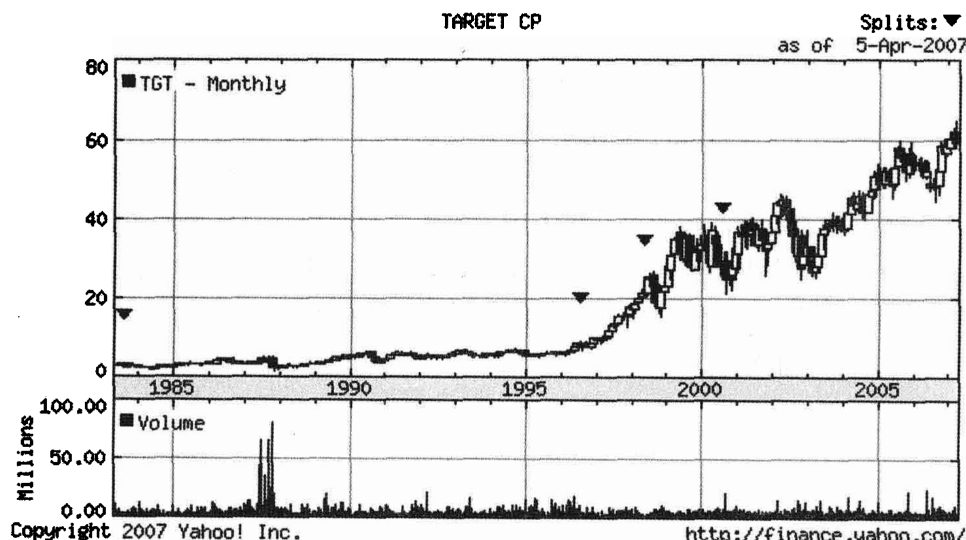
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



塔吉特公司

Target Corporation，TGT

美国第四大零售商，美国第一家打折零售商，美国高级折扣零售店的领导者，美国女性服饰时尚的领导者。1961年成立。顾客群定位于80%是女性，平均年龄为40岁左右，家庭年收入平均为5.1万美元，略高于沃尔玛的4万美元，高于凯玛特的2万美元。主要销售塔吉特的自有品牌，提供只能在塔吉特买到的独家商品，尤其是站在流行和时尚的前端设计师特别设计的商品，以20美元的价格，就可以购买著名设计师昂贵设计的仿制权。

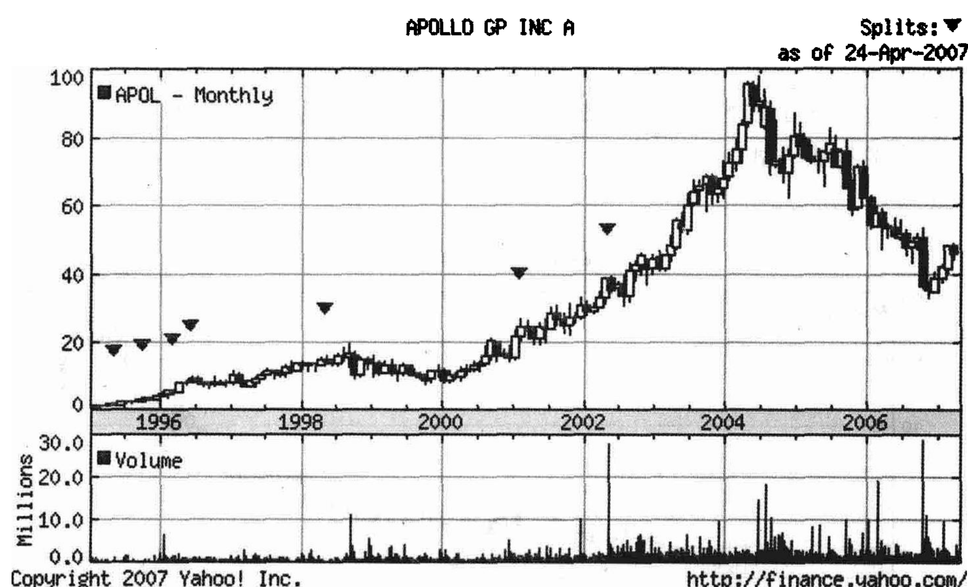


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿波罗集团

Apollo Group，APOL

美国最大的高等教育项目供应者，世界上最大的在线学位课程服务公司。通过它的子公司即Phoenix大学、职业发展学院、西方国际学院和财经规划大学，在32个州的100多所学校里获得了8万多名在职成人的学位入学率。1976年创建于美国亚利桑那州凤凰城。



全食超市公司

Whole Foods Market，WFMI

全美最大的天然食品和有机食品零售商。时年25岁的麦基（John Mackey）在1978年从美国得克萨斯州奥斯汀大学城一家店面起家，现已拥有180多家分店，在曼哈顿著名的时代华纳中心开设的旗舰店面积超过5000平方米，是纽约最大超市。全食超市提供了许多健康食品，以出售卫生和高营养食品而闻名，看不到含有杀虫剂、生长激素或转基因成分的食品，因为这些食品的价格比较昂贵，得到一个外号——“高额支票”。1992年上市。

领导者指标

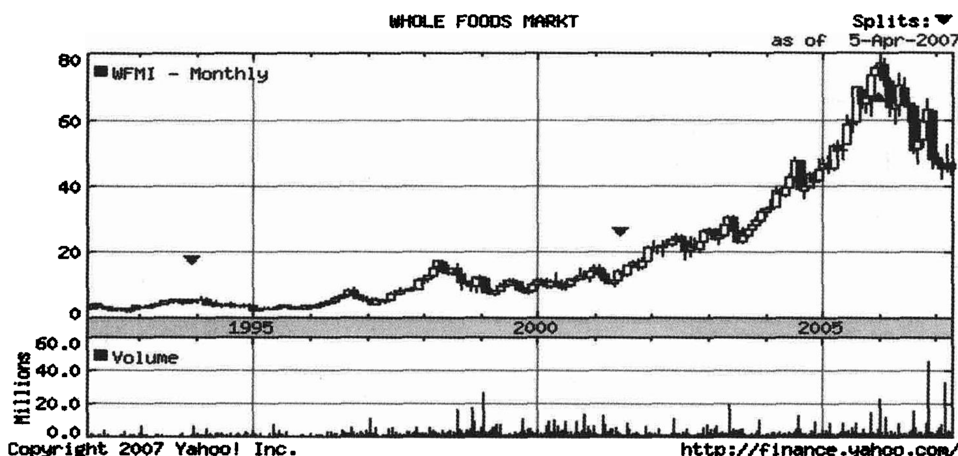
★首先成为高端细分市场的领导者：随着沃尔玛(Wal-Mart)超级购物中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心等折扣连锁店的崛起，市场竞争空前激烈。然而全食超市两位数的销售增长率远远超过了竞争对手。首要因素应当归结于他们把市场进行了细分，抓住了大市场中的高利润率的高端细分市场，做深做透，成为其中的领导者。

★成功的核心竞争力再连锁复制：全食在核心店成功的基础上迅速扩张，连锁复制，扩展到美国各大地区，并且不断产生业务和模式创新。每一家分店都在进行自己的试验，成功的理念马上会得到研究和推广。

★杰出的领导人：创始人麦基一反传统商业思维，主张以权益者为主导而不是“顾客就是上帝”的商业文化，让顾客和员工优先于股东。他把自己的薪金水平定为最低工薪雇员标准的14倍，将股东排在各利益集团先后次序的第三位，次于顾客和雇员。他认为，今天全食的行事方式，就是20年后每一个人的行事方式。



万豪国际集团

Marriott International，MAR

全球首屈一指的酒店管理公司，业务遍及美国及其他67个国家和地区，管理超过2800家酒店，提供约49.05万间客房。总部设于美国首都华盛顿特区。《财富》杂志评为酒店业最值得敬仰的企业和最理想的工作酒店集团之一。

领导者指标

★杰出的领导人：集团起源于1927年，威拉德·玛里奥特在美国华盛顿

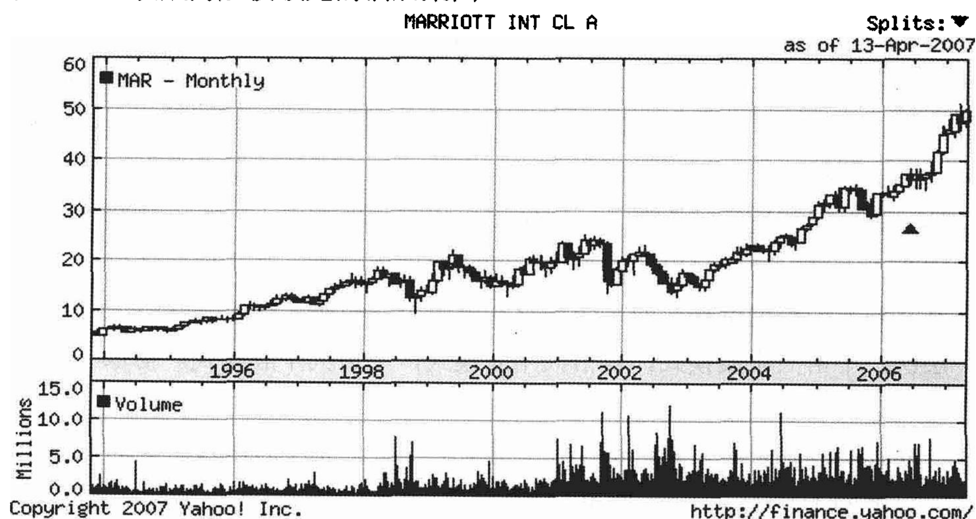
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创办了一个小规模的啤酒店，起名为“热卖店”，以后发展成为知名连锁餐厅。威拉德·玛里奥特的经营思想是：你如能使员工树立工作的自豪感，他们就会为顾客提供出色的服务。

★首先成为高端细分市场的小巨人：首家万豪(Marriott)酒店于1957年在美国华盛顿市开业，以设施豪华、稳定的产品质量和出色的服务享有盛誉。到1981年，万豪酒店的数量已超过100家，并拥有4万多间高标准的客房，当年创下了高达20亿美元的年销售额。

★高端核心品牌基础上的多品牌战略：20世纪80年代，万豪根据市场的发展和特定需求，精心设计并创立了万怡(Courtyard)酒店。1983年，第一家万怡酒店在美国正式开业，万怡酒店是中等价位客房而高水准服务的酒店，问世即获成功。1984年，J. W. 万豪(J. W. Marriott)酒店在美国华盛顿市开业，它是在万豪酒店标准的基础上升级的超豪华酒店品牌。1987年又推出了经济型的Fairfield Inn和万豪套房酒店(Marriott Suites)两个新品牌酒店。至1989年末，万豪已发展成为拥有539家酒店和13.4万间客房的大型酒店集团。

★持续的并购：1987年，万豪公司收购了“旅居”连锁酒店(Residence Inn)；1995年，收购了全球首屈一指的顶级豪华连锁酒店公司——丽嘉酒店(Ritz-Carlton Club)，使万豪成为首家拥有各类不同档次优质品牌的酒店集团。1997年，完成了对万丽连锁酒店公司(Renaissance)及其下属的新世界连锁酒店(New World)，以及华美达国际连锁酒店(Ramada International)的收购，使万豪国际集团在全球的酒店数量实现了大幅增长，在亚太地区一跃成为规模领先的酒店集团。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 超级大牛股模式

如果你看对了生意模式，你就会赚很多钱。

——沃伦·巴菲特

上面我们讲了什么？再简单概括一下吧。投资的三大派别：价值派、技术派、心理派，它们的特点和适用性。网络搜时代给投资者的挑战和机会，快速精确高效的投资，领导者，细分行业，小巨人。这就是网络搜时代的投资关键词。

不错。我们的目标已经精确地锁定在细分行业的小巨人领导者身上了。这是主流，但是这并不排除在一定的时候，大行业领导者，巨人领导者，也非常具有投资价值，只是从长期的观点来看，小巨人领导者要优于巨人领导者。这两者一主一辅，交替操作，或许可以取得最好的投资业绩。当然这对于一般人来讲或许未必，但是对于高手之间的较量，对于大资金的运作来说，知道了总比不知道强，多一条路总比少一条路好吧。

你研究的美国股市和世界投资大师的案例中，巨人领导者和小巨人领导者，这些都是定性的研究，能不能给我们一个定量的成果，有吗？

对于证券投资的研究，定性研究和定量研究肯定要结合起来。投资者的根本目的，不就是在股市上寻找能够上涨几倍几十倍的大牛股吗？差之毫厘，谬以千里呢。我们已经说了，巨人领导者和小巨人领导者是最具有投资价值的，但是持有多长时间，获利多少倍，如果不经过一番彻底的定量研究，无法回答这个问题。而定量的通用方法，就是在统计学的基础上的理性总结。其背后有没有一个模式？美国模式的可靠性有多大？是否能够移植到中国股市上来？这都可以探索。从我的研究结果来看，从逆向的角度出发，就是从结果的角度倒推，似乎应当存在着一个“超级大牛股模式”，它有三个层次：十倍大牛股模式，百倍大牛股模式，千倍大牛股模式。恰像一个金字塔，越向上端，数量越少。

模式一般都是固定的，证券投资模式会不会把复杂的问题太简单化了？

巴菲特有句名言：“如果你看对了生意模式，你就会赚很多钱。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1957年，巴菲特启动了他的合伙投资公司，同年，标准普尔500指数设立。假如同样的1000美元，投资到标准普尔500指数中，到2003年已经增值到13.07万美元，即增值130倍；如果投资到巴菲特的伯克希尔·哈撒韦公司，则将达到5136.6万美元，即增值5万倍！年复合收益率达到26.59%——46年时间！

还记得在20世纪90年代网络科技股盛行的时候，“商业模式”这个词成为考察网络股价值的首要概念。可见，证券投资上并不排除模式的重要性，而是要看是什么模式，有没有事实的、数理的支持。甚至可以极端地说，任何一个成功的经验，都可以提炼出它的核心要素，总结为一个系统的模式。

超级大牛股模式，首先来源于事实，单个事实不够，要有足够长的时间跨度和大量的事实，才能够说明一种真相。世界上没有比美国股市更具有说明力的了。因此，方法很简单，把美国股市20世纪初期以来至今的所有大牛股找出来，以十倍、百倍、千倍作为划分标准，研究它们的共同特点，归纳出来，这就是超级大牛股模式了。因为美国股市有足够长的时间跨度，有足够波澜起伏的变化，有足够多的超级大牛股，经过市场经济的残酷洗礼而或长或短的闪亮，因此是最具有代表性的超级大牛股模式。

尤其对于投资高手来讲，起点时的微小的差距，按照相对稳定的投资模式延续下去，就可能在十几年几十年以后变成巨大的差异。这么说也许有点杞人忧天了。不过有武功爱好的人都知道，高手之间的胜负往往就决定在一个微小的瞬间的差距，现在你或许认为划分百倍大牛股模式和千倍大牛股模式毫无必要，也许是这样，那就权当一个投资中即兴的智商游戏吧。但是也有人说了，现在的竞争已经到了以商业模式论成败的阶段，证券投资上自然就是投资模式了，你又怎能轻易地放过它，放过一个有可能使你大赚特赚的机会？

你这个超级大牛股模式，既然产生于美国，对中国的股市和投资者有参考作用吗？

你这个问题可以反过来想，一个是证明它可能没有作用所以根本不理睬它，一个是证明它可能有作用而研究它，你愿意选择哪一个？答案就不言自明了。另外一个问题就是，现在几乎所有的证券研究，都是从价值原点出发，却不能回答一只大牛股究竟能涨多高，它的本性能够支持它涨多高，有多少同类股和它一样，它们在超级大牛股群体中的相对位置和相对层次，它们的增长极限在哪里，等等；而超级大牛股模式却是从结果出发，首先让你看到一只股可能达到的增长的极限（没有一只股能不受限制地涨到天上去），然而这只是事实，还不够，关键是要看到这些事实背后的因素，看到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个增长极限的背后因素，它的本性的因素，从而在投资时就心中有数（当然是个大概的数了）。

这就是在到了一定的股市发展阶段才能够完成的任务，没有一定数量规模的大牛股，就不可能完成这样的总结与分析。美国股市走在中国和世界股市的前面，或许也是中国股市和中国当代投资者的幸运，它们百年股市百年大牛股的经历，或许在中国股市只需要有限的几十年就可以完成。这就是说，你赚钱的速度，成为新的世界二号富豪的速度，肯定要远远地快于巴菲特——巴菲特或许也会嫉妒的。

十倍大牛股，百倍大牛股，千倍大牛股，它们之间根本的区别是什么？

这就是说，为什么有些股命中注定只能到十倍大牛股的层次，而有些股却能够超越百倍大牛股指向千倍大牛股？俗话说，龙生龙凤生凤老鼠的儿子会打洞，这在很大程度上是它们的本质，或说基因所决定的。所谓外因是变化的条件，内因是变化的根本。比如说钢铁、航空这样的经济循环周期性行业，波峰波谷明显，外在的影响因素太大，你就很难想象它能够连续上涨百倍（当然美国纽科钢铁公司、美国西南航空公司是例外，后面再说其中的道理和投资的启示）；而在一个爆炸性变革的新技术时代，革命性的发明所创造的巨大的财富和财富转移，为什么要固守在常规行业中的十倍百倍阵容而不挑战千倍大牛股的金字塔顶峰？

畅销书《世界是平的》说出了一部分世界的道理，那就是“变”的一部分道理，而“不变”的那一部分就是——世界永远不是平的，永远不是平等的，不论在社会公理领域，还是在商业领域，金字塔现象永恒存在。对比大部分行业的随着经济周期而沉浮的股票，一部分行业的领导者成了十倍大牛股，在它们中又有一部分更杰出的领导者成了百倍大牛股，最后冲上千倍大牛股的金字塔顶峰的，只能以伟大来形容了。在这个缺少伟大情怀的世界，它们就是全人类商业活动中的先知和领袖。

噢，别说，你这么一忽悠，我还真的想知道一下你这个超级大牛股模式了，权当你骗我高兴，让我有点希望吧。

这人，好心当驴肝肺了。呵呵。《保卫萨拉热窝》的瓦尔特说什么来着，“谁活着谁看得见”。

你所说的百倍大牛股、千倍大牛股，可能就是那么有限的偶然的几个，也能总结出一个模式？

一个？要是只有几个，那都是蒙人的，这里是我搜集统计的数据，看看事实吧——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表1：从1957年到2003年的46年间的超级大牛股

公司名称	上升倍数	年复合收益率（%）
菲利浦·莫里斯公司	4626倍	19.75
卡夫食品公司	2742倍	18.42
吉百利巧克力	2392倍	18.07
Limitd	1997倍	17.62
雅培公司	1281倍	16.51
Pfizer	1225倍	16.40
百时美施贵宝公司	1209倍	16.36
小脚趾圈公司	1090倍	16.11
辉瑞公司	1054倍	16.03
可口可乐公司	1051倍	16.02
默克公司	1003倍	15.90
百事可乐公司	866倍	15.54
高露洁棕榄公司	761倍	15.22
克瑞公司	736倍	15.14
亨氏公司	635倍	14.78
箭牌公司	603倍	14.65
富俊公司	580倍	14.55
克洛格公司	546倍	14.41
先灵葆雅公司	537倍	14.36
宝洁公司	513倍	14.26
好时食品公司	507倍	14.22
惠氏公司	461倍	13.99
荷兰皇家石油公司	398倍	13.64
通用磨坊食品公司	388倍	13.58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表2：如果在公司一上市就投资的话（以发行价格计算）到2000年

英特尔公司，1971年上市，持有29年，增值1888倍，年复合收益率27.55%
沃尔玛公司，1970年上市，持有30年，增值1521倍，26.58%
家得宝公司，1981年上市，19年，1066倍，36.80%
圣犹达医疗用品公司（St.Iude Labe），1973年上市，27年，867倍，28.68%
迈兰实验室（Mylan Labs），1973年上市，27年，816倍，24.29%
西斯科公司（Sysco），1970年上市，30年，691倍，22.04%
联合出版社，1973年上市，27年，673倍，23.95%
西南航空公司，1971年上市，29年，627倍，23.10%
史赛克公司（Stryker），1979年上市，21年，576倍，29.51%
雷米特公司（Limited），1971年上市，29年，562倍，22.80%
思科公司，1990年上市，10年，300倍，51.04%
戴尔电脑，1988年上市，12年，347倍，45.87%
美国电力转换公司，1988年上市，12年，169倍，39.20%
艺电公司，1989年上市，11年，103倍，38.48%
微软公司，1986年上市，14年，289倍，37.62%
美信集成产品公司（MaximIntegrated），1988年上市，12年，132倍，36.18%
甲骨文公司，1986年上市，14年，205倍，34.98%
Concord Computing，1984年上市，16年，266倍，33.15%
Fastenal，1987年上市，13年，92倍，31.93%

表3：一些大牛股的年复合增长率

公司名称	上市时间	增值倍数	股价年复合增长率	每股收益年复合增长率
联合健康集团	1984年	2724倍	33%	33%
自动数据处理公司	1961年	2673倍	15%	15%
吉利德科学公司	1992年	116倍	27%	30%
电子艺界（Electronic Arts）	1989年	268倍	34%	30%
生物基因公司	1991年	137倍	21%	21%
Paychex	1983年	241倍	27%	23%
快捷药方公司	1992年	149倍	44%	27%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

微软过去20年的时间里的年复合收入增长率近40%，因此能从上市时的5亿美元市值发展到3000亿美元市值，增值600倍；有人计算过，如果一个美国老爷爷70岁时，在1896年道琼斯指数第一次发布时，用1.2万美元平均买入构成指数的12只股票，每只1000美元，经历111年，单是GE这一笔投资，回报可能就达数百亿美元。假如这笔投资真的作为家族信条被后代坚守的话，12只股票持有到现在，除去1911年美国烟草倒闭外，其他11笔投资绝对可以让这个坚持111年信仰的家族富可敌国。

美国著名杂志《今日美国》为迎接其创刊25周年，特别评选出25年来（1982—2007年）最值得投资的25只股票，资产管理业的富兰克林资源公司（Franklin Resources）荣登榜首，增长642倍；同属于资产管理业中的伊顿范斯公司（Eaton Vance）以384倍的涨幅超过了巴菲特的波克夏公司，分别为第三与第二十位。顺便介绍一下，富兰克林资源是全球市值最高的上市资产管理公司之一，和A股市场的国海富兰克林基金一样，它也是美国著名的富兰克林邓普顿基金集团的子公司。截至2007年2月底，富兰克林邓普顿基金集团共管理来自128个国家和地区、总市值超过5647亿美元的资产，管理账户超过1700万个。在《纽约时报》评选的20世纪十大投资大师中，富兰克林邓普顿基金集团拥有三位。第二大牛股丹纳赫（Danaher）公司是一家工业测量工具制造商（标准的小巨人领导者），涨幅479倍；第四名联合健康集团(United Health)涨幅为376倍；第五名是网络高科技的领导者思科公司，涨幅为336倍；第六名是游戏产业的领导者国际游戏科技公司，涨幅为334倍；第七名生迈公司(Biomet)是人工关节等医疗用品的小巨人领导者，涨幅为305倍；第八名是大名鼎鼎的微软，涨幅为292倍；第九名是电子消费品连锁零售的领导者百思买公司，涨幅为287倍；第十名是商务软件的领导者甲骨文公司，涨幅为285倍……长线投资，靠的是什么？想想吧，我……的……朋……友……

你的这些数据是真实的吗？怎么好像从别的书上没有见到过？有什么用呢？

首先，你对真实的理解是什么，是正确到一个小数点也不能错，还是允许有一定程度的偏差？不瞒你说，我对这些数据还真是下了一点工夫的。呵呵。首先，它们来源于几乎公认是世界权威的专业著作，比如研究巴菲特的十几本专著，还有《彼得·林奇的成功投资》、《未来的投资者》、《一号法则》等国外著名的上百本书籍（国外的当然更接近第一手了，因此没有国内的）。但是，不知道你注意到了没有？所有的大牛股的收益（或上升倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数）等数据，都或多或少地缺少前提，就是你不知道它是不是考虑到了红利股息、拆股，是根据发行价、上市首日开盘价，还是上市后的阶段最低价为起点进行计算的，以及诸如此类的问题，各个专家的角度不一，再加上长短不一的时间因素，这可能就造成同一只股票，比如微软，这个专家说的数据和那个专家说的数据并不吻合。或许，在我的这些表中也能反映出来。

我之所以采用“倍数”这个概念，就是因为中国的大众投资者更青睐这个概念，更直观更刺激罢了。为了树立长线投资的信心，你是不是更需要一点动力和刺激？或许小的偏差难免，但是这些大牛股的事实却是板上钉钉，千真万确。

请记住噢，榜样的力量是无穷的。我可以毫不自夸地说，这是中国的投资书中最全的超级大牛股资料了。你再牛，也要以它们为榜样。如果你与其中的一只一类股票有缘，你就发定了，我的朋友。别人如果不相信的话，你可以告诉他，大声地说——谁活着谁看得见！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 十倍大牛股模式

我们考量生意的方式是，随着时间的推移，是否买下的企业会带来越来越多的利润？如果对这个问题的回答是肯定的，任何其他问题都是多余的。

——沃伦·巴菲特

Tenbager，十倍大牛股，这是一个资深投资者几乎都明白的概念，也是他们梦寐以求的，彼得·林奇津津乐道的。但是我告诉你，在超级大牛股的金字塔中，它只是一个垫底的角色，对于高手来说只是一个及格线，你信不信？

你有什么根据，事实的，逻辑的？拿出来给咱瞧瞧。

超级大牛股的金字塔体系，按照超级大牛股的升幅（投资效益），可以大略地分为三个层次（也足矣）：十倍大牛股，百倍大牛股，千倍大牛股。当然这么说不是绝对的，只是一个层次的划分，比如升幅在100倍、200倍的，都归结为百倍大牛股；升幅在15倍的或者25倍的，都划在十倍大牛股中；依此类推。事实上的证据呢，我全面搜集了世界股市开张以来主要是20世纪五六十年代的美国股市为核心的大牛股资料，虽然不敢说天下超级大牛股一网打尽，但是足以说明问题了；逻辑上的依据呢，很简单，就是“金字塔模式”。

我得多说几句题外话。金字塔的模式在我看来，就是比我们更为先进的外星人留给地球的文明信号，文明的一个密码，很多问题都可以在这里找到最本原的解释。也可以说这是一个自然界的生物链，从低级到高级，从被统治到统治，从仆人到王者，从完全的市场竞争到成为垄断的“国王”，经济界的价值链，产业链等等说法，其实就是金字塔模式的平面化、线性化的移植而已。具体到大牛股上面来，只要存在着数百只十倍大牛股，那么就一定存在着几十只百倍大牛股，同样也就必然存在着数十只千倍大牛股，这是自然界的法理。

在我这里，事实和逻辑已经完美地互相验证了。呵呵（关于此点，有兴趣者可参阅《金字塔法则》等相关图书，此处不赘论了）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那咱们就从最底层的十倍大牛股说起吧。我没有那么贪心，一个牛市抓住一个十倍大牛股，我就可以屁颠屁颠了。呵呵。

按照老规矩，还是先分分类型吧。十倍大牛股，按照类型来说，几乎什么类型的都可以在此存照。就像孙悟空在天边的五根肉柱前的留言“老孙到此一游”。彼得·林奇是最早对十倍大牛股进行了一番系统研究的，他的观点是：“寻找10倍股的最佳地方就是从你家附近开始，在那里找不着就到大型购物中心去找，特别是到工作的地方去找。”显然，他首先是在大众消费品牌中寻找十倍大牛股。在他的名著《彼得·林奇的成功投资》中，讲了很多十倍大牛股的例子，值得一看。

巴菲特虽然没有在概念上涉及“十倍大牛股”这样的说法，但是他长期持有的重仓股华盛顿邮报、美国运通、富国银行等，都可以说是典型的十倍大牛股，而可口可乐虽然已经长成了百倍甚至千倍大牛股，但是对于巴菲特来说仍然是十倍大牛股，因此，巴菲特的投资理念，也可以说是典型的十倍大牛股的投资理念和寻找方法。

几乎所有的投资大师，所有的著名的基金经理，最为人们耳熟能详的大牛股，十倍大牛股在其中占绝对优势。为什么会这样，为什么不是百倍千倍而是十倍的大牛股占据主导地位？道理其实也很简单。从时间上说，美国股市从20世纪五六十年代价值投资大师格雷厄姆的价值学说在巴菲特等人的实践中占据主流地位以后，才可以说是走上了一条能成正果的正路，在此之前就类似中国股市，投机是绝对的主流。在一个投机为主导的市场中，自然难以产生恒久的大牛股（也有可口可乐等极少的大牛股的例外），而价值投资所孕育的百倍大牛股和千倍大牛股，则需要时间，甚至和一个人一生生命相称的时间。

另外从金字塔模式来说，就更简单了，底层的多于上层的，越往上数量越少，世界最高峰珠穆朗玛峰只能容纳有限的几个人。但是我想，随着时间的推移，随着人们对于投资的更深的理解，将来人们抓住十倍大牛股甚至百倍大牛股，也像今天人们抓住翻倍大牛股一样的难度，说简单也简单，说难也难。你说，这个趋势的未来不是这样还能是什么样呢?

你的领导者法则，在寻找十倍大牛股方面，有什么新的见解？我们已经知道了彼得·林奇、巴菲特的方法，有必要再听你的方法吗?

歌德说过：太阳底下无新事，我们要做的事情，就是把别人已经说过的话，用自己的话再说一遍（大意如此，不必较真）。我怎么不知道彼得·林奇、巴菲特的话是真知灼见呢，但是我还是要说，太阳底下是没有新事，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是对于太阳底下的理解，就好像对于宇宙浩渺深处的理解一样，永远也没有尽头。我们这等渺小的人，再嚼一遍大师的话，同时加入其他大师的话彼此融合，加入最新的商业信息进行验证，既是真实的学习提高，也是一种精神安慰和信心支持。外在的理念只有化为自己的血肉才有真实长久的生命力，照搬彼得·林奇，照搬巴菲特，永远成不了大师。为什么齐白石要说“学我者生，似我者死”呢？道理是不是相同的？毕竟，投资的最高境界是信念和理念，内心发虚是无法持有十倍大牛股的。这也许就是尽管彼得·林奇、巴菲特等大师已经明明白白地告诉了你，怎么样寻找到十倍大牛股，但是成功者还是寥寥的一个原因吧。

我的方法就是，如果你只用一句话，就能够概括大师们的观点，并且有事实上的支持，事实中既有老的事实，也有新的事实，也许你离成功就不远了。我的一句话就是：领导者法则告诉我，所有的十倍大牛股都可以归结为：它们都是“领导者”，或者是一个细分行业的领导者，或者是一个行业中一种优势商业模式的领导者，或者是人们日常生活中一个必备工具的领导者，等等。总之，在它们的背后，有一群相同相近业务的企业，围绕着一个充分规模的市场，长久、动态有序地经营。而十倍大牛股，就是其中的“国王”，就是价值链的最大占有者。

表1：从1985年到1995年的十年时间里的十倍大牛股（部分）

公司名称	代码	增值倍数	每股收益增长率
安进公司	AMGN	107倍	88%
家得宝建材连锁	HD	72倍	39%
应用材料公司	AMAT	52倍	40%
美光科技	MU	50倍	33%
圣裘德医疗公司	STJ	35倍	27%
森登特公司	CD	29倍	25%
诺威尔公司	NOVL	28倍	43%
太平洋保健系统公司	PHS	25倍	30%
丹纳赫公司	DHR	23倍	31%
泰乐国际公司	TLAB	21倍	31%
Paychex薪资服务公司	PAYX	21倍	31%
CBRL集团	CRBL	20倍	33%
ADC电讯公司	ADCT	19倍	20%
美敦力公司	MDT	19倍	22%
耐克	NKE	18倍	48%
国际游戏科技公司	IGT	18倍	51%
生物尺度公司	BMET	18倍	35%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

房利美公司	FNM	18倍	35%
罗伯特哈夫国际公司	RHI	15倍	21%
全护技术公司	OCR	15倍	20%
史赛克公司	SYK	14倍	26%
伯克希尔·哈撒韦	BRK. A	13倍	6%
英特尔	INTC	13倍	37%
安科投资公司	SFE	12倍	16%
卓越实业国际公司	SUE	12倍	21%

表2：从1995年到2005年美国股市的十倍大牛股（部分）

公司名称	公司股票代码	增值倍数	每股收益年复合增长率
赛尔基因公司	CELG	94倍	226%
美国鹰公司	AEOS	58倍	62%
Biogen Idec公司	BIIB	51倍	23%
克洛斯提柏石油公司	XTO	49倍	42%
Penn National Gaming公司	PENN	48倍	24%
医诺美公司	IMDC	47倍	15%
全食超市	WFMI	41倍	21%
捷普集团	JBL	38倍	31%
San Disk公司	SNDK	34倍	32%
雷格梅森公司	LM	32倍	23%
百思买	BBY	31倍	30%
Medicis制药公司	MRX	29倍	27%
瑞斯迈公司	RMD	39倍	29%
Emulex公司	ELX	27倍	51%
高通	QCOM	25倍	43%
Panera面包公司	PNRA	25倍	48%
奥什科什卡车公司	OSK	25倍	27%
劲达货运公司	EXPD	23倍	25%
戴尔电脑	DELL	22倍	32%
城市户外服饰连锁公司	QRBN	21倍	25%
美国健康之路公司	AMHC	20倍	20%
Brown Brown公司	BRO	19倍	22%
Genlyte集团	GLYT	17倍	25%
伊顿范斯公司	EV	13倍	20%
优莎纳公司	USNA	10倍	34%

还有很多，你不妨找点它们的资料，认真地看一看它们的背景、类型和成长历程：

斯巴鲁汽车公司（Subaru），1977年买进，到1986年增值156倍；Gap

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司，1976年买进，到1987年增值25倍；汽车旅馆公司（La Quinta），1973年买进，到1983年增值10倍；SCI公司（国际服务公司），在1969年买进，18年后的1987年增值13倍；苹果电脑公司，1982年买进，到1987年增值6倍；Hanes公司的Leggs连裤袜非常畅销，彼得·林奇相信如果Hanes公司没有被Sara Lee公司收购的话，它的股价一定会上涨50倍；Limited服装公司，1979年买进，一直持有到1987年，不过8年就可以享受到100倍的增值；Dunkins Donuts 甜甜圈公司，1977年买进，到1986年增值25倍；七棵橡树公司（Seven Oaks International），商场优惠券提供商，10倍涨幅；伯克希尔·哈撒韦公司，20世纪60年代初期股价为7美元，持有到现在可获得700倍的回报；Dreyfus基金公司，1981年在大盘下跌时买进，可以享受到20倍的增值，如果更早在1977年40美分时买进，到1986年股价为40美元，9年时间上涨99倍；Franklin基金公司上升138倍；Federated基金公司被埃特那人寿保险公司（Aetna）收购前上涨50倍；美国史克必成制药公司（SmithKline Beckman）受益于畅销药物泰胃美，股价从1977年的7.5美元涨到1987年的72美元；柏林顿北方公司（Burlington Northern）在不景气时跌到6美元，后来上涨到70美元；克莱斯勒公司，1982年彼得·林奇购买价格为6美元，2年上涨5倍，5年上涨15倍，但是如果在更低的1.5美元时买进，就可以享受到32倍的回报；洛克希德公司（Lockeed）1973年股价1美元，在政府帮助它脱离困境后，1986年达到60美元，13年增值59倍；肯爱迪生公司，一家公用事业股，股价在1974年从10美元降到3美元，随后反弹到52美元；通用事业公司在1979年三哩岛核电站发生事故以后，股价下跌，到1980年下跌到3.37美元，到了1988年股价涨到38美元；世界最大的玩具连锁企业美国玩具翻斗城（Toys R US）从母公司中分离出来后，股价上涨57倍；Newhall土地农场公司，拥有两块分别位于旧金山和洛杉矶的牧场，从20世纪70年代早期开始上涨，十几年上涨80倍；Telecommunication公司，一家有线电视公司，1977年股价为12美分，到了1987年已经涨到31美元，10年上涨250倍（表面上看，这家公司不仅收益很少，还有高额负债，但是它的主要资产即数百万有线电视用户的价值，却被严重低估）；Melville公司，鞋类折扣连锁店发家的连锁零售商，30年增值30倍；雅芳公司，高速增长期从1958年的3美元到1972年的140美元，增值40多倍；福特汽车公司，股价从1982年的4美元到1988年的38美元（经过股票分割调整），6年上涨9倍；凯马特当初是个濒临倒闭的廉价零售店，开创出折扣购物中心的经营模式后，10年上涨40倍，但是后来却被沃尔玛超过；FARO公司，从2003年1月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始，1年上升15倍；好莱坞娱乐公司（HLYW），2001年4月开始，14个月上升10倍；IOM公司，1995年1月开始，16个月上升53倍；MICC公司，2003年3月开始，13个月上升21倍；TASR公司，2003年7月开始，9个月上升22倍；XMSR公司，2002年11月开始，13个月上升11倍；艾美加(Iomega)20世纪90年代生产的压缩驱动程序被认为是专利品，股价大涨50倍；1985年至1989年台币升值期间，国泰人寿股价由1984年1月的100元上升至1989年1月的2000元……

哎，那你别怨我跟你抬杠，你看2007年中国股市上的房地产板块、银行券商板块，十倍大牛股比比皆是，难道它们都是行业的领导者？你不是说一个行业（细分行业）也就是2—3个有限的领导者吗，这你如何解释？

你还真是抬杠。你说的这些股虽然可能涨了十倍，但是它们之间的涨幅肯定不是平均的吧，什么涨得最大？除去质变性低价重组股的乌鸦变凤凰，肯定是板块中的龙头股，也就是行业领导者涨得最大，它们分别占据一坏和一好的两极。如果这个板块能够成为十倍大牛股板块，那么其中的领导者就有可能上涨二三十倍，按照大自然的金字塔法则，十有八九会这样的。大自然的法则不可抗拒，无处不在。虽然行业的领导者和市场的领导者这两者之间并不能完全画等号，有的合二为一，有的则各是各的，彼此受到多种因素的制约，但是从大量的事实上看，很多行业的领导者也就是证券市场上的板块乃至于市场大盘的上涨领导者。

再强调一遍，好的永远是少的，领导者永远是稀缺资源，金字塔的顶峰上只能容纳国王和王后。

我觉得你的总结有点事后诸葛亮的味道，管用不管用不说，心里还是没有多少底。十倍大牛股的市场空间怎么来的呢？

从简单化的原则出发，所有的股票都可以分为成长股和价值股。从实际操作的角度，我们不妨多分几种类型，在十倍大牛股中，价值型、（高速或稳定）成长型、周期型、隐蔽资产型、重组型、大笨象型、小型超小型等等，几乎什么类型的都有，但是它们十倍空间的意义不尽相同，考察重点指标也不尽相同，股市走势特征不同。

但是有一点是相同的，如果你要价值投资，就要首先锁定一个大势中的领导者行业，其中可以再缩小包围圈锁定到领导者企业身上，重点关注其中的巨人领导者和小巨人领导者，其中又可以分为制造业的巨人领导者、服务业的巨人领导者、制造业的小巨人领导者、服务业的小巨人领导者，依此进行投资组合，这是战胜大盘指数的最简单、傻瓜而有效的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 百倍大牛股模式

金钱游戏是在第三维和第四维上玩的。

——巴顿·M.比格斯

超级大牛股模式中，刚才说了十倍大牛股模式，现在说说百倍大牛股模式。毫无疑问，这样的案例又少了很多，因为向着金字塔的上端又跃进了一大层次。

少到什么程度？世界十大投资家之一彼得·林奇只说过十倍大牛股（Tenba-ggar），但是从来没有说过百倍大牛股。世界二号首富巴菲特的22只投资股中，有7只是重仓长期持有。截至2006年，不算绝对收益，第一赢利股可口可乐持有17年，增值5.4倍，最大增值10倍；政府雇员保险公司（GEICO）持有20年，增值50倍；华盛顿邮报公司持有30年，增值160倍；大都会（后被迪斯尼收购）持有10年，增值6倍；吉列公司持有14年，增值6倍；美国运通公司持有11年，增值4.8倍；富国银行持有15年，增值6.6倍，最大增值8倍。看到没有，即使是巴菲特，也只有华盛顿邮报这一只股票超过100倍的收益，算得上百倍大牛股。呵呵。

那照你这么说，百倍大牛股的模式还有什么用呢，根本就是水中月镜中花嘛。

其实不然。你知道老话怎么说的，眼高手低，知易行难，取法其上仅得其中。什么意思呢？你不能因为世界上很多事情实际办到很难，就不去追求了吧，还得去研究，去追求。何况，人类的认知水平永远是向上的，过去办不到的事情，只能说难度很大，但不一定意味着未来绝对办不到，你的追求越高不一定得到最高，但是你的追求就低的话你得到的肯定不会太高，是不是？事实上，从巴菲特的投资起点1956年算起吧，至今为止，有数以百计的百倍大牛股涌现，比如国际度假胜地公司（Resorts International）从70美分上涨到70美元，增值99倍；香港汇丰银行(HSBC)曾经为股东承诺，股票年增值20%，从1974年到1998年底，24年的时间，当初的100美元投资增值到1.1万美元；1939年IBM被从道琼斯指数中剔除，但是出乎人们想象的是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40年后的1979年，它又被重新接纳进道琼斯指数，其间它的股票被分拆了至少49次，股价涨幅达到220倍；1986年微软上市，到1992年6年时间上升12倍，营业收入几乎年年翻倍增长，连续近20年，在1990年到1999年之间，年净利润增长率最低在23.6%，最高达到39.4%，股价上升100多倍；自动数据公司(Automatic Data Processing) 1961年上市，赢利每年都增长，从来没有下降，它赢利最差的一年也比前一年增长了11%，而当时正是在许多上市公司都出现亏损的1982—1983年的经济衰退时期，它为18万家中小型企业处理900万份薪水支票的公司，堪称高科技的最大受益人，长期持有可以享受到600倍的增值，成为有史以来最杰出的股票之一……

还有很多现在众所周知的品牌股，都已经达到了百倍大牛股的水平。巴菲特只抓到了1个百倍大牛股和几个十倍大牛股，就做到了世界第二富豪；其他人为什么就做不到呢？也许你命中注定确实做不到（这谁知道），但是在知道了这么多的百倍大牛股的事实以后，你还对此漠然，那我确实无话可说了。请记住一句话：赚大钱的永远是少数人。

大多数人不相信，而我相信了，我就是少数人了。呵呵。

然也。呵呵。（严肃起来）其实，相信事实，这只是万里长征的第一步。关键的是从事实中找到其中隐藏的规律，不断地验证，假设，调整，比较，返观到中国的现实中，寻找到中国未来的百倍大牛股。

我听说了，有股市大师说，所有的过去成功的总结，在股市中都是靠不住的。如果这人没有骗我，那你这个百倍大牛股模式，岂不也是虚假的东西，画一个大饼，看起来很香，会不会吃起来咯牙？

如果这么说的话，那世界上的投资者也没有必要研究巴菲特了，对不对？凡事不能绝对，所有的研究都不是万物的终点，而是万物的起点，如果这么想就对了。百倍大牛股模式，也是如此。

明白了，那请你快说说百倍大牛股的模式。

第一，他们大多是能够持续成长、具有持续竞争优势的大众消费品公司。在经济周期现象越发明显的现代社会，大众消费品公司被公认为最能够抗御通货膨胀的消极影响。其中的胜利者，无一不是经过长时间的市场的完全竞争，在激烈的格斗中取胜，形成了行业领先品牌的公司。投资的关键和路径有两点：一个是尽量在早期慧眼识别，一眼锁定未来的王者，低价进入，长期持有，坐享其成。这有点类似风险投资，姑且称为“风险投资型”吧。另一个就是虽然不是在早期投资，而是在它们已经成为事实上的领导者以后，在它们的品牌已经跳过了“鲤鱼的龙门”而永生以后，还不是马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上进入，而是在因为种种非致命因素它们遇到了低潮，这时才是进入的良机，这就是巴菲特的策略，姑且称之为“巴菲特型”吧。呵呵。第二……

等等，你的一大篇我还没消化呢。呃，早上吃多了，呵呵。怎么样才算是跳过了“龙门”，这条“小鲤鱼”才永生了呢？“龙门”的标志是什么呢？

可以说，这就是全部投资秘诀的核心，当然也就是百倍大牛股模式的核心了。正像彼得·林奇说的，投资既是一门科学，也是一门艺术。科学的部分提供了可供借鉴的入门依据，有了一定的确定性；入门之后的最后抉择，则有一定程度的不确定性。难点就在于你面临的标的可能有好几个甚至十几个几十个，你要集中有限的资金，投资在最有希望的百倍大牛股上，这可能只占其中的一小部分。高手的难点其实就在这里，水平也在这里。不是说你圈不住大牛股，而是凭什么弃别的优秀股而不顾，单单选中其中一个重仓持有，长期持有。这是最难的。

在这个市场上，看对大牛股的人不稀罕，遍地都是，但是看对的人的角度和信心各有不同，大师就是不仅看对了，而且坚决看好，信念非凡，知行合一，坚决重仓，笑看风云，长期持有，不到长期增长空间的极限不放手，眼力和定力缺一不可。

这里的起点就是“鲤鱼的龙门”。相对于高科技和周期型个股来说，大众消费品牌股的“龙门”具有最大的确定性，最大的不可逆性，最大的安全性。

第二，巴菲特为什么很少持有百倍大牛股，就是因为他的资金大，首先考虑的是确定性和安全性，因此他购买的多是小巨人领导者而不是巨人领导者，而且是在小巨人领导者的中期阶段买进，在中期阶段确定了小巨人的“不死性”之后才买进的。而百倍大牛股的计算是从小巨人的早期阶段开始的，早期的生死关尚未度过，只有风险投资才在这个阶段进入。

因此，未来的百倍大牛股的投资者，一定要有风险投资的眼光，同时要有巴菲特的功力，才能够完整地享受百倍大牛股的伟大收益，这一点风险投资不会做（退出得比较早），巴菲特不愿意做（要等品牌形成后才进入）。实话说，这个世界上除了极个别的老太太在无意懵懂之中实现了这个超越巴菲特的伟大收益以外，还没有任何一个职业投资者做到这一点（或许有，但是我们不知道）。这就像看着一座高山，喜马拉雅山上的珠穆朗玛峰，望高山而仰止，独沧然而涕下。呵呵。

从这个意义上说，从整体上说，投资家的财富永远比不上实业家，换句话说，投资家的财富就不应该超越实业家，社会就不会允许投资家的财富超越实业家，否则这个世界还有什么公平？比尔·盖茨的财富超越巴菲特，或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许就是一个象征。世界首富榜中只有一个投资家巴菲特，其他的都是实业家。这像是上帝的设计，上帝更加偏爱实业家，因为实业家把全部身心都放在一个地方，心无旁骛；而绝大部分的投资家出于本性，都是这山看着那山高，心思太野，缺少恒久持一的道德心，不入上帝的法眼。

第三，百倍大牛股中，还有为数可观的科技股。这是巴菲特的投资组合中缺少百倍大牛股的一个重要原因。它的本性和大众品牌的小巨人一样，也是科技中的小巨人为多。人说股市炒的就是将来，那么将来还有什么比科技新发明更能使人类的生活产生飞跃？邓小平说过，科技是第一生产力。反映到股市中，科技股的群体涨幅无疑应当最大。尤其是，从十倍大牛股到百倍大牛股，除了踏踏实实的业绩成长，一定程度的泡沫也居功甚伟。未来一个方向的科技股的想象空间无与伦比，是最好的泡沫载体。至于为什么有些科技股成为百倍大牛股，而更少数的一些则成为千倍大牛股，那就是杰出和伟大的区别了。

同样的两只好股票，你怎么样才能判断出这只股具有十倍空间，而那只股则有百倍的空间？

我们前面大体上已经说了十倍、百倍和千倍大牛股的本质特点。这个包围圈越来越小了。这就好比登山，越向上攀登，同行者越少了。而每一个阶段，比的内容都有所不同。在山下阶段，比得更多的是商业模式；在半山腰，比得更多的是规避错误坚持正确的能力，有的倒下了再也爬不起来，而成功者则总是百折不挠，重新站起来，可以说比的是行为模式；在向顶峰冲刺时比得更多的是文化和价值观，是一个伟人的内在素质，比的是价值模式。人说路遥知马力，日久见人心。企业也是如此。当然。这几个阶段（层次）的考察，并不是绝对划分的，一个阶段相对侧重一个方面而已。

从时间流程上说，百倍大牛股（几乎都是小巨人领导者，少数例外，如菲利浦·莫里斯的巨人领导者）的考察内容，应当是在风险投资阶段之后，巴菲特的投资之前。前面说过，可口可乐是只跨越了十倍、百倍直至千倍大牛股的超级大牛股，即使伟大如巴菲特，也只是享受到了其中的十倍牛股的收益，因此在未来要找到并且享受到可口可乐这样的百倍大牛股的时候，一定要记住得走在巴菲特的前面！这个时候巴菲特就已经不是我们的老师了（当然他的一部分原则，要在适当加大风险的情况下使用），我们的老师是“风险投资家＋美国老太太”，要有前者的眼光和果断，要有后者的淡定和持久性。这或许就是下一个“巴菲特”的成功的模式。只不过这个模式现在既不能证真，也不能证伪。这是爱吃螃蟹的人的专利。恐怕一部分要靠运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气，一部分要靠悟性。

你希望理想的百倍大牛股的投资方式是什么？

巴菲特曾经打了个比喻，希望投资就是一生中的20次投球。你要提高成功率，就要降低打击率。那么这20次打击击向何处呢？我希望投资能使人快乐，不仅是投资的成果快乐人，赚到的钱当然会使你快乐了；而且，还要享受快乐的过程，这样岂不是双倍的快乐？这样，除了对科技发展有专业的知识专长和兴趣以外，只有在大众消费品牌小巨人身上下工夫了。比如说，你每天喝的是茅台酒，脚下穿的是耐克运动鞋，身上穿的是阿迪达斯运动衣……你的生活已经和你的投资融为一体了，在快乐中了解投资对象，在快乐中传播投资对象，让更多的人享受到好处，是不是比较美妙？

从社会学的角度说，百倍大牛股中的大众消费品牌股，几乎都是中产（小康、小资）阶层的主流消费品牌股，因此盯住这个阶层的消费，抓住每一个细分品牌的前三名，就能抓住百倍大牛股的命根子，激情生活由此而生。

那么，同样在百倍大牛股中，大众消费品牌股和科技股的区别是什么？

相比较而言，大众消费品牌股，孕育时间可能较长，但是一旦跳过“龙门”，发展的速度就会加快，不可逆性更强，泡沫因素少，更适合长期投资；科技股，短时间的爆发力更强，升势更为迅猛，但是持久成功的机会不如前者，股票波折更大（只有少数如思科等趋向巨人的、善于并购的公司例外），泡沫因素大，更适合短期投资。

为什么在周期性行业中难以出现百倍大牛股？有没有例外的？

周期性行业的周期型的本质特点，决定了它的业绩的起伏，所以难以出现百倍大牛股。但是万事都不是绝对的，很多周期性行业的起始阶段，也是成长性行业，周期型是后来的事情，这样前期领导者的市值经过几十年的成长，也非常可观，只是对比而言不如大众消费品牌领导者更出色。

在周期性行业中，也出现了奇迹似的西南航空公司、美国纽科钢铁公司这样的长牛股，这当然是少数。或许它们的长牛，一定程度上源于投资者的常规思维模式的误解，只认为它们是周期型股，没有看透在周期的表象之下的高速成长，从另外一个角度看，它们的核心要素是：“低成本（价格）、高效率模式”，因此，它们应当从周期型的类型中跳出来，单独成为一种以商业模式划分类的股票——低成本（价格）高效率。从这个角度出发，电子制造业的台积电、商业连锁零售业的沃尔玛、个人电脑制造业的戴尔电脑，很多超级大牛股，都可以归结为这种模式的同类股，这就是百倍大牛股乃至千倍大牛股的一个基本模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 千倍大牛股模式

就像老话说的，真实往往比想象更离奇。

——巴顿·M.比格斯

世界上存在着千倍大牛股模式吗？虽然也有少量的千倍大牛股的事实，这我无法否认，但是从这样极少的事实中，总结出来的模式是否有普遍的价值呢？

根据金字塔的原理，千倍大牛股的事实无疑要少于百倍大牛股的事实，而百倍大牛股的事实又肯定少于十倍大牛股的事实；但是它们的本质并没有什么不同，单凭数量的多少而否认模式，并没有强有力的逻辑力量。何况这样的事实并不少。

有人曾经计算，如果在可口可乐1919年刚上市时投资1000美元，持有到现在，可以增值达到1万倍以上；如果在可口可乐1919年上市时买进100股，花费4000美元，到现在股数将达到970万股，总价值超过7.5亿美元，也就是说，80多年的时间里增值达到惊人的18万倍！沃尔玛从1970年上市后一直高速发展，如果持有到2003年，33年的时间里增值2000倍；在20世纪80年代，它的平均年收入增长率达到25%。安进(AMGEN)公司1983年上市，因其开发出红细胞生长素(EPO)，一举成为和微软一样庞大的巨型公司，股价上涨累积超过1000倍！1989年成为世界上最大的生物制药公司，股价也从4美元左右一路飞升，到1992年仅三年时间就上升10倍。辉瑞公司，如果在1950年投资1000美元，到1998年则变为187万美元，不到50年的时间里增值1870倍，年复合收益率17%。Masco公司，彼得·林奇说这可能是资本主义历史上最伟大的一只股票了（其中之一）！由于它的专利产品单柄球阀水龙头的庇护，从1958年到1987年之间的30年时间里，业绩一直增长，无论宏观经济景气还是衰退，公司收益上升800倍，股价上涨1300倍！戴尔公司，1989年到1999年，10年时间，上升1000倍。泰乐公司(Tellabs)，回波器为主产品之一的电信设备提供商，1980年上市，1982年推出电信行业首个6921型数字回波消除器，一上市就抢手，连续畅销20多年，成为公司的拳头产品；总毛利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率保持在50%左右；如果原始股东一直持有，到1999年可供获取惊人的8000倍的回报！其中从1990年到1999年，10年增值200倍。思科公司股价10年上涨了1000倍……

不相信千倍大牛股的存在，第一个原因是因为不知道有这样的事实，以往投资书中案例的介绍过于抽象数字化，收益只以百分比计算，而大众更喜欢直观的涨了多少倍的说法，我这里的数据都是根据权威书中的原始数字计算和“翻译”出来的，小错不敢说绝对没有，但大错应当不会。第二个原因是在知道了这样的事实以后，不相信自己的眼睛。

其实，千倍大牛股的事实肯定要多于现在我们所知道的，除了信息的披露因素，还因为不少具备千倍大牛股实力的小巨人公司，已经被实力雄厚的大公司并购了，就像一个优秀的人混到了一群人中间难以显示出来一样，它们虽然成了这个大公司的核心，但是原本可以不断飞涨的股价却被拖带下来。总之，大众的投资心理很难超越大箱形的制约，在两极处总是落后于市场，既不容易相信烂股可以一钱不值，也不容易相信好股可以持续飞天。

好吧，就暂且假设这样的模式能够存在，它的核心要素是什么？

邓小平有句名言，科学技术是第一生产力，在股市中，也只有科技股最有可能产生革命性的变革，从而促使股价发生人们难以想象的革命性的飞跃。事实上也是如此，我们目前已经知道的这些千倍大牛股，基本上属于两大类型，一个是大众消费品牌股（但是因为其投资时间漫长，故归属为“百倍大牛股模式”中），另一个就是科技股了。它的本质就是身处于革命性变革的行业中，并且以革命性的商业模式，充当了革命性的行业的领导者。

请注意了，这里的关键词是“革命性”。什么是“革命”？按照字面解释，就是脱胎换骨，重活一回。战争年代的革命意味着流血断头，但是和平年代经济领域的革命，就意味着换个朝代，以前老大定的游戏规则如今不灵了，谁制定了新的游戏规则，谁让新的游戏规则成为普天下共同遵守的不成文的“法律”，谁就是千倍大牛股的候选者。

什么是游戏规则？包含了新的商业理念、新的游戏规则、新的产业链格局，等等，不管从哪个角度进入这条产业链，都无法绕过这个新任国王的势力圈，这样伟大的牛股乘着伟大的时代东风，不成为千倍大牛股，是不是有点对不起这个时代？

无数事实证明，人们最容易犯的错误就是高估庸才而低估天才，千倍大牛股就是股市中的天才，需要特别高瞻远瞩的眼光才能够看到它的真实价值。对于当代投资界的主体人士，那些只啃着金融财务书籍长大的精英来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，需要牢记一个事实，那就是世界基金经理中最闪亮的明星比尔·米勒，在大学学的并不是金融投资财务专业，而是经济学和欧洲文学史！在他特立独行的投资背后，有着浓厚的哲学情结。

换句话说，也许大部分出身金融财务投资学业背景的基金经理，命中注定与千倍大牛股无缘（他们也可以说，这本不是他们追求的目标，这话也对）。或许，只有在心中有着强大的哲学思想支持的投资家，才能够与千倍大牛股有缘。索罗斯的哲学思想“反射论”来源于波普尔的证伪理论，威廉·比尔深受美国哲学家威廉詹姆斯的实用主义的影响，甭管是谁，尽管哲学思想互不相同，但是似乎都可以借助它们，从不同的方位出发，在股市这个浩瀚缥缈的海洋中，找到上帝隐藏的方舟。没有深厚的哲学信念，注定成不了投资大师，也注定找不到千倍大牛股。独特的哲学信念，是投资金字塔的顶峰，千倍大牛股就坐在金字塔的顶峰上，等着你。

十倍大牛股中什么类型的股都有，百倍大牛股中主要是不容易受经济周期影响的消费品牌股和科技股，但是金字塔再往上走，顶尖就几乎只剩下科技股了。当然，大众消费品牌股中也产生出了可口可乐这样的千倍大牛股，但是消费品牌股的成长需要比较长的时间，美国股市从20世纪60年代开始孕育的消费品牌股，比如可口可乐、麦当劳、西南航空、富国银行、沃尔玛、沃尔格林等等，到目前还没有在整体上形成千倍大牛股群体。而科技股的革命性变化，使得成长周期大大缩减，十年二十年孕成千倍大牛股，无人匹敌。这样的投资才是最爽的酷毙的帅呆的，呵呵。巴菲特也不是在可口可乐的诞生期就买进，恐怕世界上谁也没有，或许压根就不存在这样的投资者。我们所有的投资几乎都不可能超越自己的生命，都是为着自己的一生或者现在的幸福。

噢，噢，那么科技股那么多，怎么才能看出哪些是革命性的领导者呢？（内心独白：快点切入主题吧，别教训我了，拜托）

中国有句话：领时代潮流。这句话很有意思啊。这说明什么？首先说明它得有个潮流影响着人们的生活方式。从大的方面来说，千倍大牛股的出现，一定是一个人类历史上的伟大的科学技术发明创造风起云涌的时代，并且这些发明创造能够通过工业化的方式，创造出社会价值和商业价值，改变人们在某一个方面的生活方式，进而影响到其他方面的整体性的演进变化。

这样的时代其实并不多。算起来总共只有两个，一个是以19世纪英国发明家瓦特的蒸汽机为起始代表的工业革命发明，另一个就是以20世纪八九十年代的电脑网络为核心的信息技术革命了。上一个技术革命，因为当时没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成型并且稳定的资本市场，所以没有产生多少千倍大牛股；而后一个技术革命，却成为洞穿时代本质的投资者的天堂。再说得远一点，又和技术长周期有关，不过这就太专业了，也容易出错，不说也罢。

我知道你的思维是由大到小，慢慢缩小包围圈，最后锁定金字塔顶尖的千倍大牛股，就好比从金字塔的底层开始爬起，越爬越高，最后到达峰顶，发现千倍大牛股就在那儿等着了，是这样的吗?

孺子可教也，呵呵，开玩笑了。（严肃起来）捷径是没有的，要想找到一只千倍大牛股，你一定要先找到成百只的十倍大牛股，然后从中精选出数十只有可能的百倍大牛股，然后再抛弃其中的99%，这其中最大的诱惑就是难以抵抗一个接一个的大牛股的诱惑，最难的事情就是精益求精，这是高手之间才能进行的较量。

当然，前提很简单，就是你必须比较容易地找到十倍大牛股，否则后面毫无意义。你知道中国杰出的经济领导人陈云为什么如此杰出吗？告诉你，他的秘诀就是“交换，比较，反复”，这就是他在上海解放初期以雷霆之势，一举镇压那些不服共产党的老上海资本家的秘诀，后来这些人对他佩服得真是五体投地。

能举一个例子吗?

说到科技股，不能不联想到美国19世纪黄金热时的投资选择。假如你选择直接扛着镐头去挖金，另一个人不去挖金而去卖水给你喝，你可能挖到黄金从而身价倍增成为千万富豪，远远高于卖水的收益，但是也有可能什么也没有挖到还是一个穷光蛋，而卖水的依靠点滴积累成了百万富豪。从积累财富的时间周期上，从风险与收益的对比上，从实现的可能上，两种选择截然不同。

科技股的投资其实也是这样。英特尔、微软是直接“挖黄金”的，风险巨大，前期科研费用高昂，人工成本高昂，压力巨大，是一种产品和技术创新导向的创研型公司；但是“卖水的”戴尔电脑、台积电则是上述创研型公司的最大受益者，融合了传统制造服务业的低成本和高科技业的革命性产品，在一个独特的商业模式和高效率的保护下，成为千倍大牛股的可能性，反而比它们的上游更加容易。创新导向的公司笼罩在光环中，容易被市场“高估”，但是更赚钱的却是光环背后不那么出名的公司。这个现象在现实世界中并不罕见。甚至可以说是现实世界的真理。

你的意思是，从根本上说，从股价的表现上说，完全的高科技公司反而不容易超过那些高科技结合传统制造服务业的公司?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然也。不过只是笼统意义上的可能，因为影响股价的因素是非常多的，除了核心的业绩成长的因素以外，还要看市场是否高估或者低估，如果一个科技股上市开盘就一步到位，那么投资收益也是有限的。

完全的高科技公司固然领导着世界的创新，对文明的贡献更大，但是其风险也更大，人力和管理成本也更大。比尔·盖茨不是说过吗？微软永远离破产还有180天。这并不完全是激励和告诫，也隐藏着巨大的真理。但是世界上有谁说过可口可乐公司离破产还有180天，我甚至敢说可口可乐永远也不会破产，至少在我们这一代。

那么，从戴尔电脑、台积电等例子中能够总结出什么来呢？

第一，大牛股多发生在高科技和传统制造服务业的结合部。它们能够吸收这两个行业的优势，同时避免其劣势。能够以最低的成本，最低的风险，最新最佳的商业模式，最迅捷的反应，最高的效率，最大限度地满足终端消费者（中间客户）的需要，并且其产品能够不断地升级换代，在一个从无到有的庞大的市场空间里，保持长达数十年的高速成长。

高科技既是高速发展的一个动力，是不断地降低成本的杀手锏，也是树立竞争屏障、树立相对垄断的领导者地位的有效工具。

第二，千倍大牛股公司几乎都是作为行业领导者的高科技创新导向型公司的低成本高效率的产品制造（服务）商，但是在一种创新的模式下制造。它们虽然没有产品的创新，但是具有商业模式的创新，是高科技创新型公司的最好的制造商和合作者。它们率先开创的商业模式具有革命性的意义，具有无可竞争的领先优势。它们的成功，也是踩在高科技领导者公司的肩膀上实现的。它们的背后，一定有一个高科技领导者公司的背影，戴尔电脑的背后有微软、英特尔，台积电的背后有菲利浦电器。从某种意义上，它们也可以说是高科技创新型公司的孪生弟弟，掌声和风险让大哥背上了，实惠则让给小弟了。哥俩有一个好爸爸——上帝。

第三，千倍大牛股几乎都是首先从小巨人起家。在一个发展迅猛的庞大市场中，率先占据一个细分市场的领导者地位，甚至是率先发现和开辟这个细分市场，首先做强然后做大。

第四，千倍大牛股的核心概念是革命性的变化，因此一定有革命性的企业领导人，比如戴尔电脑的戴尔、台积电的张忠谋，高瞻远瞩，颠覆了一个行业，树立了一个新的行业的标准。他们既不同于周期性公司领导人力挽狂澜的铁碗，也不同于大众消费品牌公司领导人的“第五级品格”（吉姆·柯林斯语《从优秀到卓越》），从根本上说，他们的个人的品格是和公司的品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格高度一致的。既有高科技的前瞻眼光，又有传统产业成本高效率的操作，两者的创新性的优势融合达到了无法再优秀的程度。

哎。我有点悲观了。我这辈子还能赶得上一个千倍大牛股吗？你这个事后诸葛亮的总结，也并不能给人一个明明明白的好处呀。请你告诉我，现在的中国股市、美国股市，哪只股是你所说的千倍大牛股？说呀，请说呀。求求你了。

20世纪末期，美国电脑网络为核心的高科技泡沫终于走到了一个高点，或许这代表着一个高科技发展周期的结束，或许仍有机会，信息时代的投资机会已经完全过去了吗？恐怕现在这样说还需斟酌。

下面是一个什么时代呢？生物生命医药高科技时代？新能源新材料高科技时代？太空高科技时代？环境高科技时代？如果说这样的行业中出现十倍大牛股，那是没有疑问的事情，出现百倍大牛股也不是没有可能，但是出现千倍大牛股的可能有多少呢？咱们见仁见智吧。

（内心独白：他一定还有更大的秘密没有完全说出来，没有把握吧，也许想独吞呢。）

是不是高科技和泡沫的血缘关系最亲密呢？

20世纪中后期，也就是我们现在这一代人能够够得到的投资时期，其间最大的两次泡沫都发生在二战后。一次是20世纪70年代孕育、90年代初期迸发破裂的日本泡沫经济，以日本经济的高速起飞为基础，以股市和楼市的资产性泡沫为特征，以日元升值为引爆点，和高科技关系不大；另一次就是20世纪80年代孕育、90年代末期迸发破裂的美国“新经济”泡沫，以延续20多年的冷战结束、美国经济空前高涨、虚拟经济大发展为基础，以电脑网络高科技为核心的高科技大发展为主要推动力，以人类历史上的新纪元为幻想点的世界性超级泡沫，在这里泡沫与千倍大牛股模式的确是密不可分。

没有泡沫，千倍大牛股或许仍将有，但显然不会这么短的时间就可以造就。泡沫可以说是千倍大牛股的推进剂。巴顿·比格斯说：“要想弄清楚泡沫何时破灭极为困难。它们延续的时间往往比最耐心的金融老手预测的还要长，也比大多数人相信的更为长久。泡沫总是源于强大的实体，所以它是一个从理智到不理智，再到疯狂的过程。而估价方法和超买线所能预测出的泡沫破裂都远远太早。牛市情绪总是从狂热发展到狂野，再发展到狂躁。”

台积电的案例相比安进、戴尔、微软，似乎离中国的现实最近，是这样的吗？

总结一下台积电的要素，对我们在中国的现实土壤上挖掘千倍大牛股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很有好处。1987年，在新竹科学工业园区，成立了一家电子元器件公司——中国台湾积体电路制造股份有限公司(简称台积电)。当时它只是一家普通企业，董事长张忠谋站在全球产业转移的角度，选择与荷兰菲利浦合作，给菲利浦做代工。这种首创的“代工模式”颠覆了当时半导体企业的赢利与经营模式，使台积电最终发展为全球巨头，张忠谋也被尊称为“中国台湾半导体之父”。公司连年高速成长，毛利率达到50%，比Intel还高，在20世纪90年代中期，台积电的股价上涨了1200多倍，堪称世界股市的奇迹。

从哲学的角度说，他是一个“分”的信奉者和实践者，在原有的IC业制造和设计合二为一的时候，他率先提出要“分”，分开设计业和制造业，这样更有效率更有价值。他当时说：“Intel设计一个CPU很厉害，但是生产CPU不厉害，我的成本是它的一半，我的品质比它的好两倍，我可以帮你去代工。”当初这句话在台湾基本上没有人相信，而现在所有的人都相信了。台积电的成功模式在台湾鸿海集团身上还得到了复制，造就了台湾新首富。

它能给中国的未来的小巨人什么启示呢？——一个创新的、最佳的商业模式，很可能是从大的优秀的公司身上，切下一块来，我给你制造，我给你服务，比你自己做更有效率，成本更低，规模更大，更能增加你的核心竞争力，更能双赢。那么，大公司愿意让你切下一块来吗？本质上说，即使是专业性非常强、市场定位非常专一的大公司，五个手指头也不会一般齐，总有相对弱势的地方，你只要在这里比它强就行了，你就有碗饭吃了，它可能要么吞并了你，要么给你一个订单，有好处为什么不干呢？其实，这也是包括微软在内的很多高科技小巨人的发展之路，当初微软不就是靠着IBM的订单成长壮大的吗？背靠大树好乘凉，老百姓早就说过了，千年易过，名言难以失效。

著名管理学大师盖瑞·汉默在他的畅销书《领导革命》中总结道：“21世纪是一个革命的、不连续的世纪。”或许正因为这个因素，在人类的本性需要“连续”的时候，大量的衔接的机会就出现了。衔接就是合作，就是双赢。前提就是，要比别人更有效率，成本更低，服务更好，占据价值链上唯一的、不可替代的环节。在此基础上，如果规模更大，景气周期更长，想不富都不可能喽。

戴尔模式和台机电模式有什么相同和不同处呢？

它们都是高科技中的制造业和服务业。背靠着高科技飞速的乃至革命性的爆炸性增长而起飞，只不过台积电更偏向于中间产品制造和服务，戴尔则是终端产品制造和服务。它们的核心共同处都是高度贴近飞速变化的行业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本质，在行业中成本最低，竞争力最强，经营效率和财务效率最高。戴尔电脑对于行业来说是直销模式，但是其背后的根本模式却是和沃尔玛、台积电、西南航空、纽科钢铁等几乎所有大牛股一样，都是“成本最低、效率最高”的商业模式。这也是经济发展的基本模式，是商业和科技发展的根本动力。

按你的意思，商业模式还有层次之分了？

当一个特有的概念成为全社会人所共知共用的时候，它的含义一定会出现多样化，误读就不可避免，这是人类文化中的一个永恒现象，也是人类的概念进化的一个动力和理由。研究科技和投资，少不了通过概念的工具，工具都生锈了变歪了还怎么找到事情的真相呢？换句话说，所有的研究都应当注重基础，把基本概念界定清楚了然后再谈，否则岂不是“鸡同鸭讲”？岂不是万丈高楼建在沙丘上？但是现在这样的事情太多了。随便扯扯啊，权当助兴，呵呵。

对话后记：

北京市天桥南大街126号自然博物馆，我和Y先生的第三次对话放在这里，对我来说既在意料之外，也在情理之中。我和Y先生的智力游戏，渐有乐趣了。我以前也来过这里，但是从投资的角度再看一遍自然界的发展史，却还是头一回。莎士比亚说，生存还是毁灭，To be or not to be。达尔文说：弱肉强食。毛泽东说：落后了就要挨打……从什么角度理解恐龙的毁灭呢，要概括为一句话，恐怕就是“生存模式”这几个字了。模式，也就是系统要素的综合，也就是现代三大论（系统论、相对论、量子论）的体现了。顺便说一句，Y先生还是一个恐龙蛋化石的收藏者，我还真有点害怕《侏罗纪公园》哪一天真的来临呢。

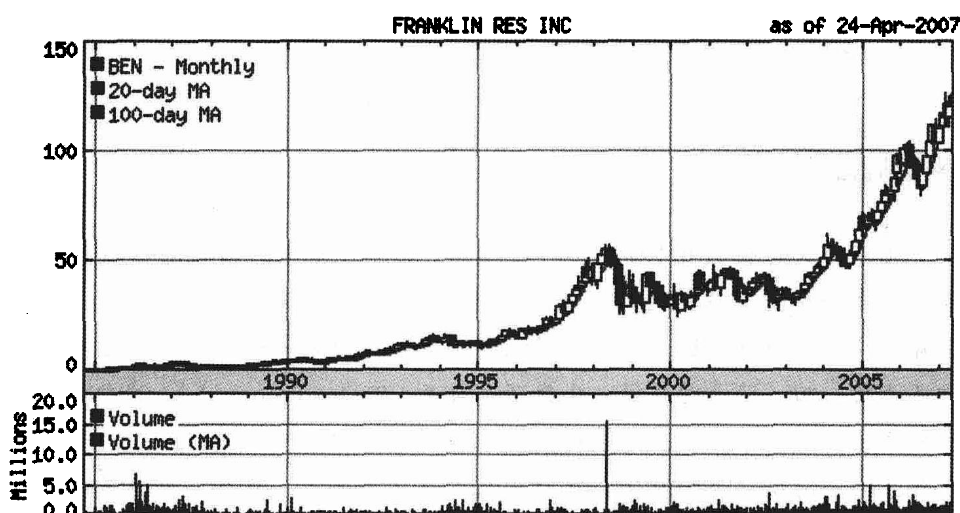
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导者公司范例

富兰克林资源公司

Franklin Resources, BEN

全球市值最高的上市资产管理公司之一，和国海富兰克林基金一样，也是美国著名的富兰克林邓普顿基金集团的子公司。截至2007年2月底，富兰克林邓普顿基金集团共管理来自128个国家、总市值超过5647亿美元的资产，管理账户超过1700万个。《纽约时报》评选的20世纪十大投资大师中，富兰克林邓普顿基金集团拥有三位。集团在世界各国投资基金已有超过60年的历史，是韩国、印度和巴西等新兴市场中最大的海外投资机构。

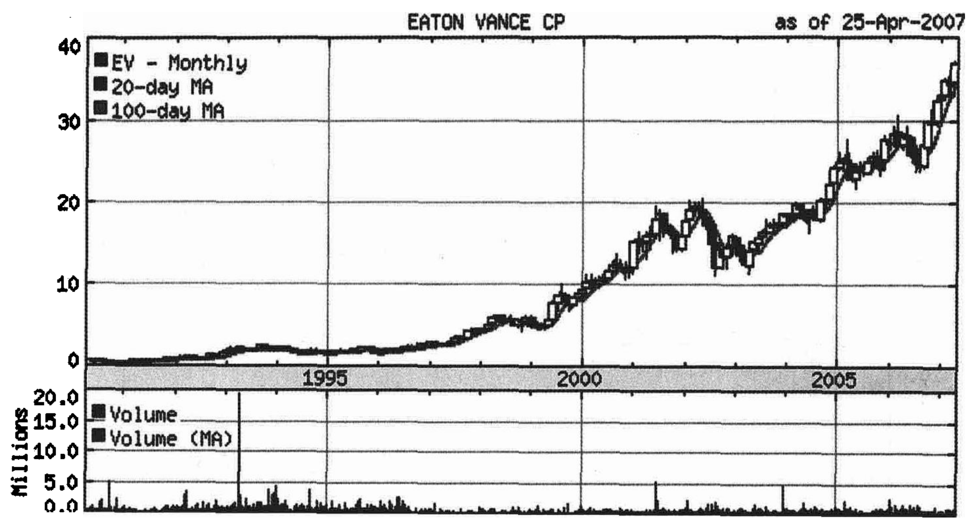


伊顿范斯资产管理公司

Eaton Vance Corp，EV

美国历史最悠久的资产管理公司之一，管理着150多家互惠基金和多样的封闭式基金，管理资产接近1450亿美元。以提供多样化的封闭式基金而最为知名，在过去的每四年中，它发行的封闭式基金比任何其他公司都多。在对更富裕投资者的定制管理账户的服务方面也很有竞争力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



丹纳赫集团

Danaher Corporation，DHR

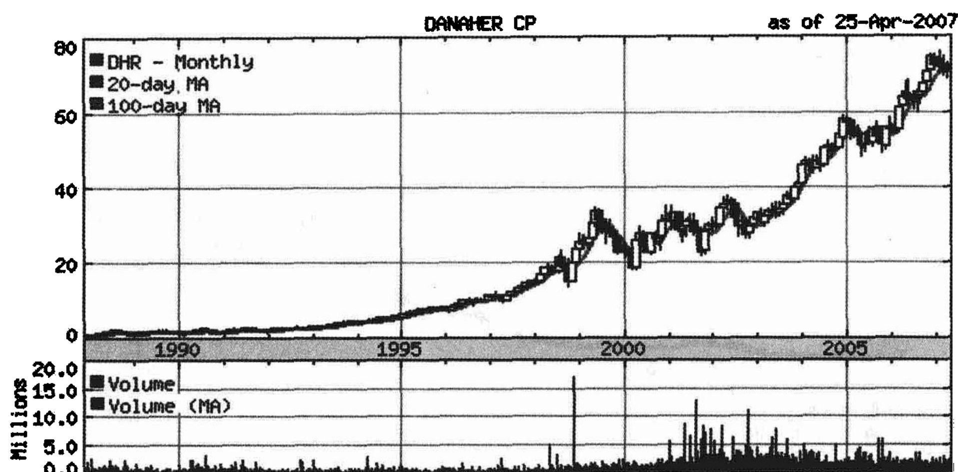
美国领先的制造商之一，在专业仪器、工业技术以及工具和部件领域处于领先地位。高效率的丹纳赫业务体系（DBS）在推动业绩全方位发展上有巨大作用。名列《财富》杂志“美国最受钦佩的公司”。成立于1984年。1988年开始成功实施日本的精益制造管理。

领导者指标

★成熟的细分市场的领导者：在专业仪器、工业技术以及工具和部件领域处于领先地位，并对排名靠前的国际同类企业长期投资和并购，确保了领导者的地位。

★管理先进，效率高：拥有获得成功所需的成熟系统：丹纳赫业务体系（DBS）。这一持续改进的体系不断推动着集团文化和业绩的全方位发展，指导和考量着集团日常活动。在全球拥有1.9万多个机构，并全部纳入高效率的“丹纳赫业务管理系统（Danaher Business System）”管理。自1988年以来成功实施日本的精益制造管理，效率世界领先。

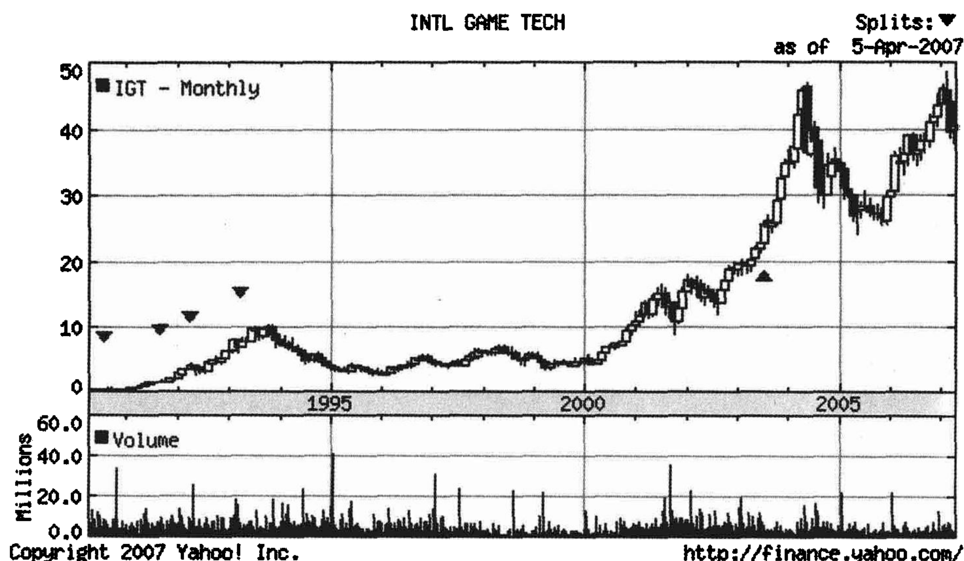
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国际游戏技术公司

International Game Technology，IGT

世界领先的计算机游戏/彩票设备、软件及相关系统的供应商。被公认为最近30年增长最快的公司之一。在全球280个游戏/彩票管辖区拥有近390个经营许可证。已经提供了数量过百万的终端，应用于各种游戏彩票环境。拥有大量游戏软件库，400多个主题。拥有业界经验最丰富的专家团队。1975年进入游戏彩票行业，1981年采用新名称并沿用至今。1991年首次公开发行股票。国内总部位于美国内华达州里诺市，国际总部位于荷兰。

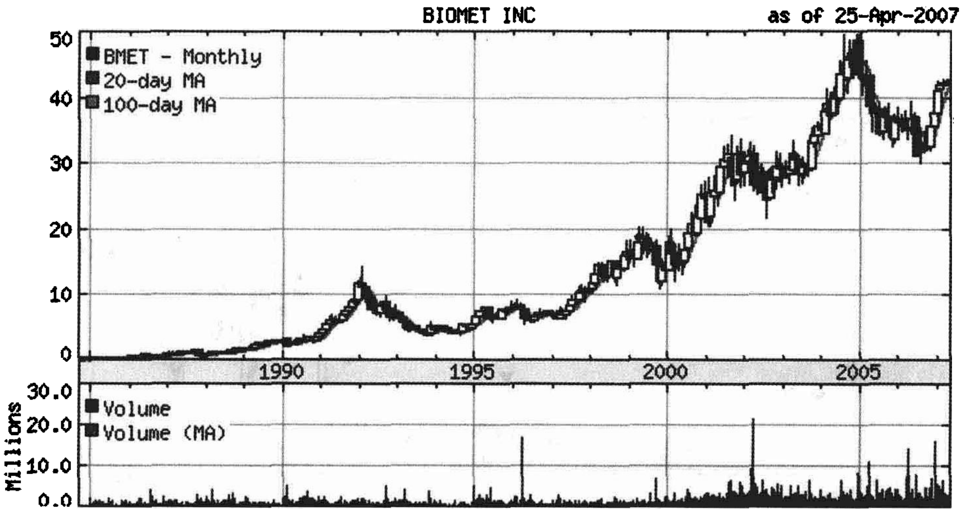


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生迈公司

Biomet，BMET

《福布斯》500强企业，总部位于美国印第安纳州，旗下拥有20个生产企业，遍布北美、欧洲及亚洲，专业生产医疗器械，产品销售于100多个国家和地区。



百思买集团

Best Buy，BBY

全球最大的家用电器和电子产品的零售和分销及服务集团。集团包括BEST BUY 零售、音乐之苑集团、未来商场公司、Magnolia Hi-Fi以及热线娱乐公司。1983年在美国的明尼苏达州开办第一个大型商场，现在北美已拥有750多家店，每年还以70—80家的速度增长，占有北美家电、个人电脑、娱乐软件和器具16%的市场份额。

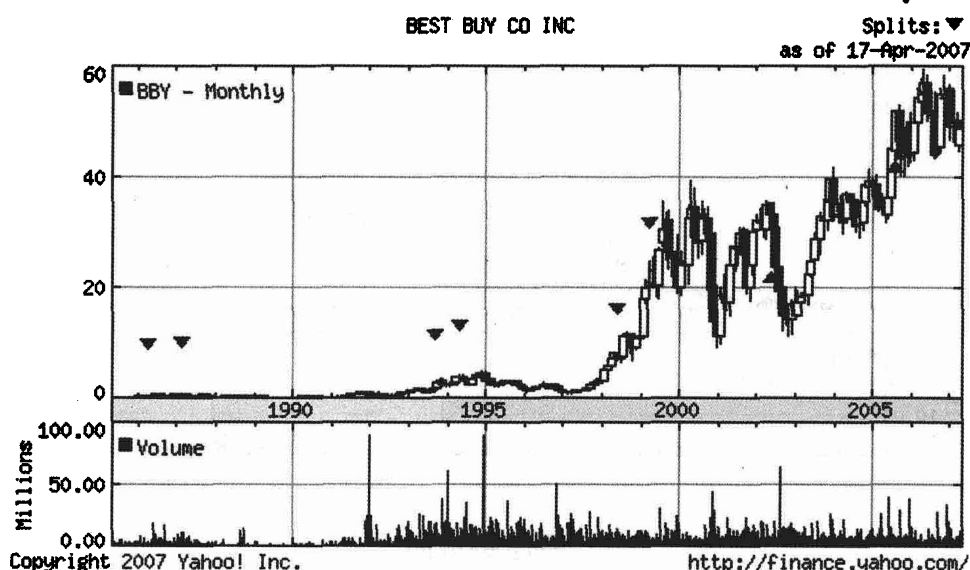
领导者指标

★在低成本＋核心经营基础上的创新模式：公司创造了家电销售的新型业态模式——大型家电专业店＋连锁经营。既可以汇集众多品牌的商品，又降低了经营成本，保证顾客以最低廉的价格买到家电产品。其销售利润率和纯利率分别保持在16%和1%左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

★到位的服务：公司通过调查得知，顾客购买家电产品最关注的三个要素是：亲切可信赖的导购员，快速购物，售后服务等。因此，公司的导购员不进行推销而只进行服务活动，提高了服务的优质性和标准化程度。

★持续的并购：公司初期以自己建店为主，后采取自建和并购两种发展方式。店铺数快速增加，在零售百强中的排位不断前移，1997年仅有284家店铺，1998年311家，2000年达到1742家，由位居世界零售百强第45位升至第36位，2002年升至第31位。



安进公司

Amgen，AMGN

全球最大生物制药企业之一，全球生物医药产业领导者。由一群科学家和风险投资商于1980年创建。原供职于雅培公司的George B. Rathmann博士是该公司的创始人、首任董事长兼CEO。公司位于学术氛围浓厚的加州Thousand Oaks，1983年、1986年和1987年先后公开发行股票筹集资金。1992年首次跻身《财富》500强，当年公司产品销售首次突破10亿美元。

领导者指标

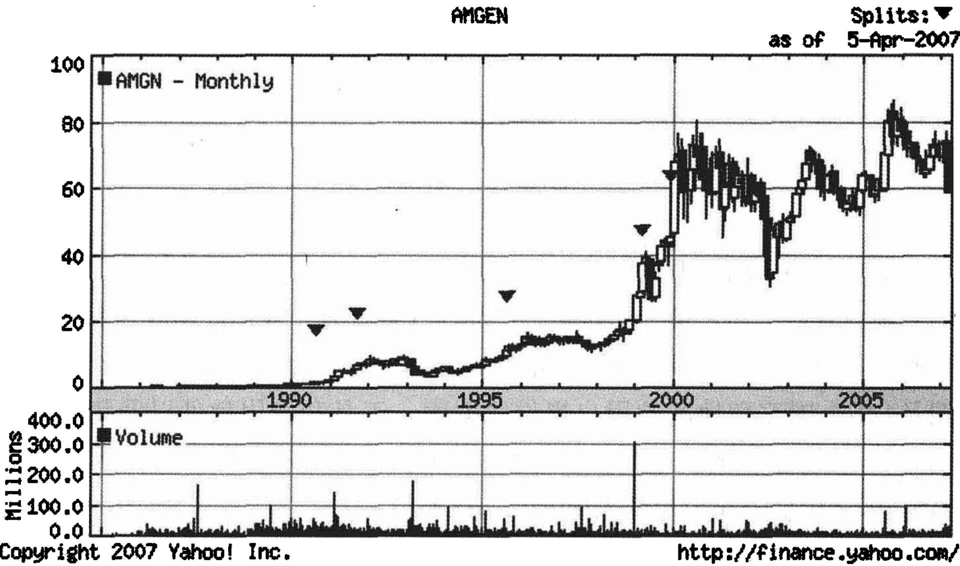
★革命性的创新药物：1989年6月，公司的第一个产品重组人红细胞生成素(erythropoietin，简称EPO)获得美国FDA批准，用于治疗慢性肾功能衰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竭引起的贫血和HIV感染引起的贫血；1991年2月，公司第二个产品重组粒细胞集落刺激因子(filgrastim，G-CSF)获得美国FDA批准，其适应症为肿瘤化疗引起的嗜中性白细胞减少症。这两个极为成功的生物技术药物为公司带来了巨额的利润。

★研发能力业内领先：公司拥有极强的研发能力和产品优势，坚持在疾病治疗的生物技术领域内发展，主要涉足的领域有人类基因组、癌症、神经科学和小分子化学等。

★持续的并购：2001年12月，以160亿美元天价并购产品具有“巨型炸弹”类药品潜质的英姆纳克斯（Immunex）公司。这两家生物技术领域顶尖企业的联合，更确定了公司作为全球技术最领先、产品最具竞争力的生物技术公司的领导者地位。2004年3月，以价值13亿美元的股票收购杜拉瑞克公司（Tularik）80%的股份。杜拉瑞克公司因开发用基因技术治疗食道癌、炎症、糖尿病以及肥胖症等的药品而受到重视。



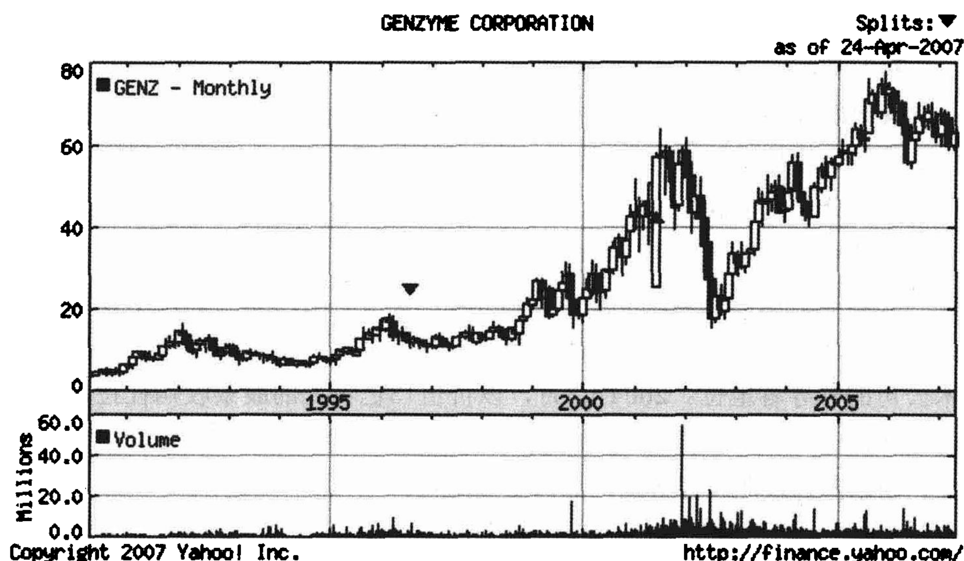
生物技术公司

Gilead Sciences, Inc.GILD

世界领先的抗病菌传染、抗艾滋病创新药物研发商。产品方向包括病毒传染，真菌感染和细菌传染。凭借一种有可能战胜艾滋病的新药Viread，Gilead年销售额一举达到7.8亿美元。最近3年，它的年均收入增幅为79%，2006年的销售额突破了10亿美元。创建于20世纪80年代。1992年上市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年之前，股价几乎一直徘徊在5美元以下，1999年后一度上涨到60美元。公司直到2003年才开始赢利。

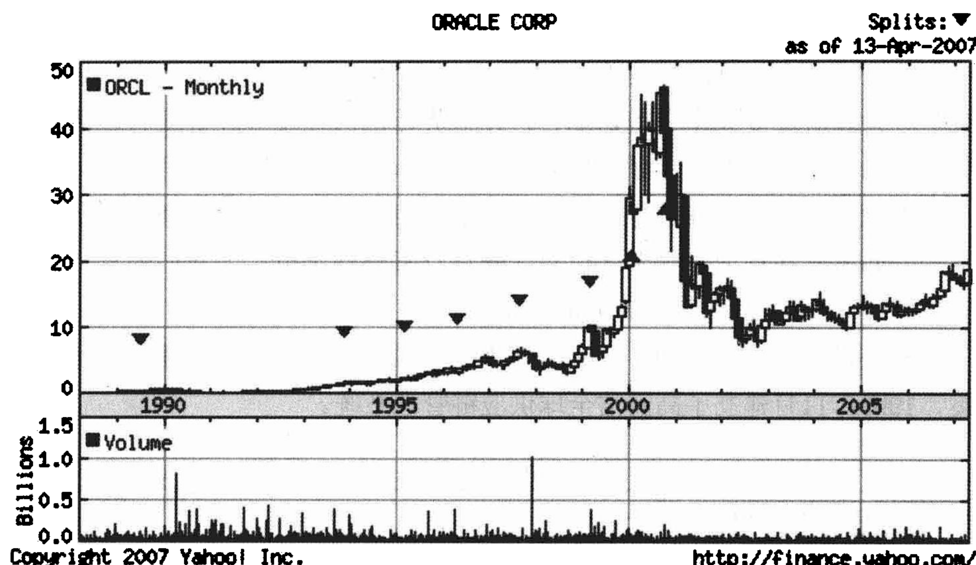


甲骨文公司

Oracle，ORCL

世界上最大的企业软件公司，世界领先的信息管理软件供应商，世界第二大独立软件公司。第一个跨整个产品线（数据库、业务应用软件和应用软件开发与决策支持工具）开发和部署100%基于互联网的企业软件的公司。向遍及145个国家和地区的用户提供数据库、工具和应用软件以及相关的咨询、培训和支持服务。世界上的所有行业几乎都在应用Oracle技术，《财富》100强中的98家公司都采用Oracle技术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高露洁棕榄公司

Colgate–Palmolive co, CL

全球顶尖的消费品公司之一，总部在美国纽约，已有近200年的历史。在全球200多个国家和地区设有分公司或办事机构，雇员总数达4万人。在口腔护理、个人护理、家居护理/织物护理品和宠物食品等方面，提供高品质消费品，拥有全球著名品牌如高露洁、棕榄、洁齿白、Ajax、Protex、Fab、Irish Spring、Mennen和Science Diet等等。

领导者指标

★关注核心：在100多年的发展历程中，不做多元化的跨行业经营，只关注核心业务，高露洁却一直牢牢地占据全球牙膏产品40%市场份额；在全球快速消费品市场，以单一品牌做到50亿美元以上的企业凤毛麟角，高露洁凭借几乎是单一品牌逐鹿全球市场，以95亿美元营业额让对手敬畏。

★感悟行业本质：公司始终贯彻“做这个行业强调的是关怀备至和精益求精，要求每一天每一处都要做到最好”。

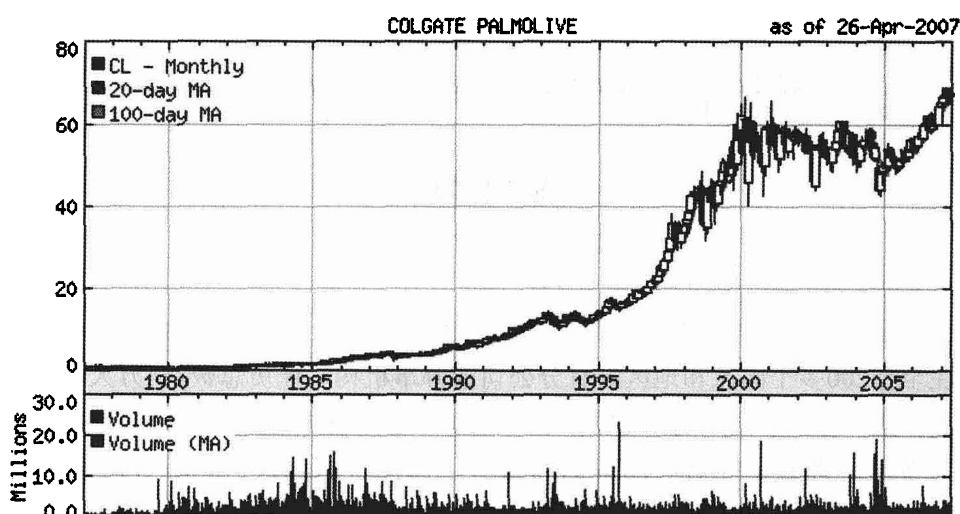
★不断开发相关细分市场：高露洁棕榄公司每年投资1.6亿美元用于研发新产品。仅高露洁全效牙膏的研制，投资便达3500万美元，花费了十年时间。高露洁产品的海外销量占总销售量的70%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

★抢占高端行业资源：1994年，高露洁棕榄公司与世界卫生组织签订了一项协议，在全球推广“甜美的微笑，光明的未来”口腔保健教育计划，通过与各国政府及专业组织密切配合，在世界范围内开展口腔健康教育活动，旨在帮助儿童从小养成良好口腔卫生习惯，降低儿童口腔疾病发病率。

★战略定位于行业领导者：不单纯追求对牙膏行业某一品类战略定位，从一开始就站在行业领导者地位对牙膏进行战略性定位：“我们的目标：没有蛀牙”/“甜美的微笑，光明的未来”。

★先进高效的供应链：1995年开始采用SAP提供的企业管理核心解决方案，1999年11月建立了高露洁全球供应链管理系统。

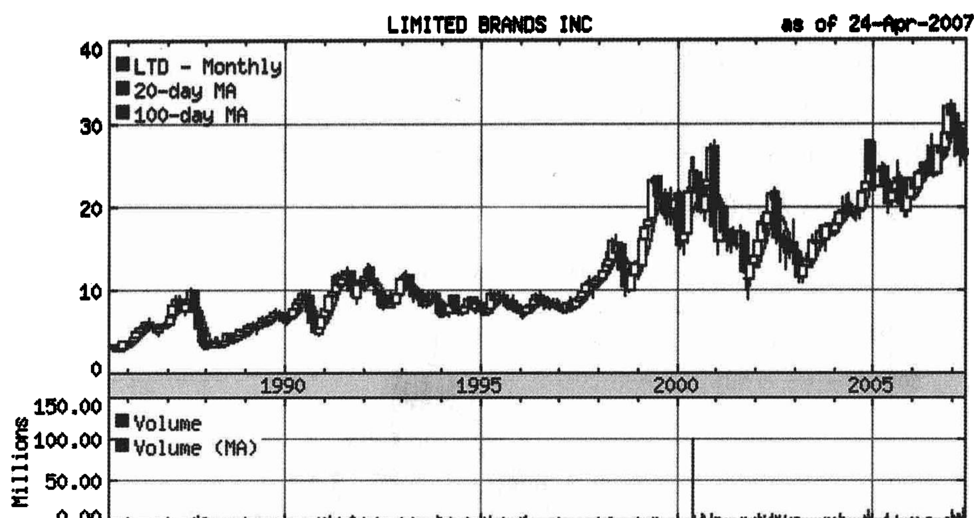


有限品牌公司

Limited Brands, LTD

美国领先的女性服饰多品牌连锁店。1963年创办，定位于年轻女性。开设了Victoria's Secret、Bath & Body Works和the Express等连锁店。1969年上市。1980年，旗下一个专打青少年牌的品牌Express出世，以喜欢猎奇服装的少女为主要消费对象，在全美46个州拥有956家店，年销售额20多亿美元。男士休闲品牌Expressmen's有5亿多美元销售额和429家店加盟。1982年买进的Victoria's Secret已成为美国女性趋之若鹜的内衣品牌。全美各地的连锁专卖店已超过1000家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



清晰频道通信公司

Clear Channel Communications，Inc., CCU

全球著名的多元化媒体公司，主要经营广播、娱乐事业和户外广告三大业务范畴。全球第一大户外广告公司，在全球66个国家和地区经营和拥有约80万个户外广告牌，在美、欧、非、亚、太平洋地区的许多城市拥有数一数二的户外市场份额。

领导者指标

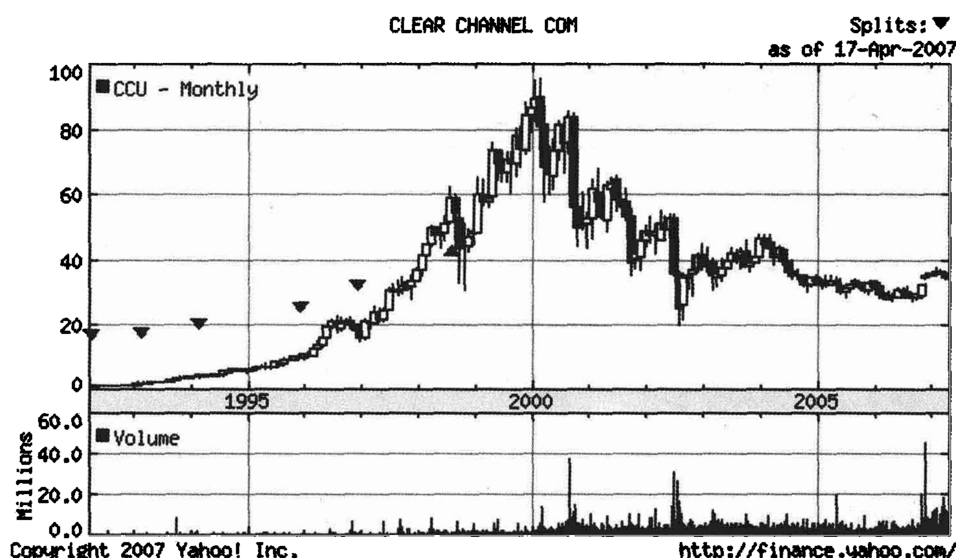
★高速增长：美国的媒体竞争十分激烈，许多大公司都遇到不同程度的发展困境。而清晰频道公司1995年仅占全美市场的1.3%，2001年就达到20.2%，2003年位居全美广播电视25强排行榜第10名，目前是全美广播电台业的最大控制者，旗下有1233个广播电台，在50个州拥有1亿多听众，所运作的公司有230亿美元的营业额，年获利80亿美元，堪称奇迹。

★持续的并购：1996年，美国国会取消了对无线电广播业主的限制。清晰频道采取“并购驱动增长”的战略，一年里就增加了49个广播电台，到2001年已拥有1200多个广播电台，数量上比第二名维亚康姆（VIACOM）要多出5倍，保持了公司强劲的增长。从1995年到2003年间，公司的收入和利润都以每年55%的惊人速度增长，同期，股东的平均年回报率也高达28%。

★核心基础上的创新性扩展：在广播电台业务核心绝对领先的基础上，发展户外广告、音乐会、电视台和运动等分支业务，现在全球拥有超过77万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个广告板或广告展位；经纪管理迈克尔·乔丹等明星运动员，也是最大的音乐业控制者。各大区域的广告销售队伍可以组合当地的各种广告渠道——包括无线电广播、户外广告板和音乐会，以客户的最终需求来确定自己的经营范围，建立组合媒体“根据地”，形成区域内一定程度的广告垄断，领导了媒体公司经营方式的创新。

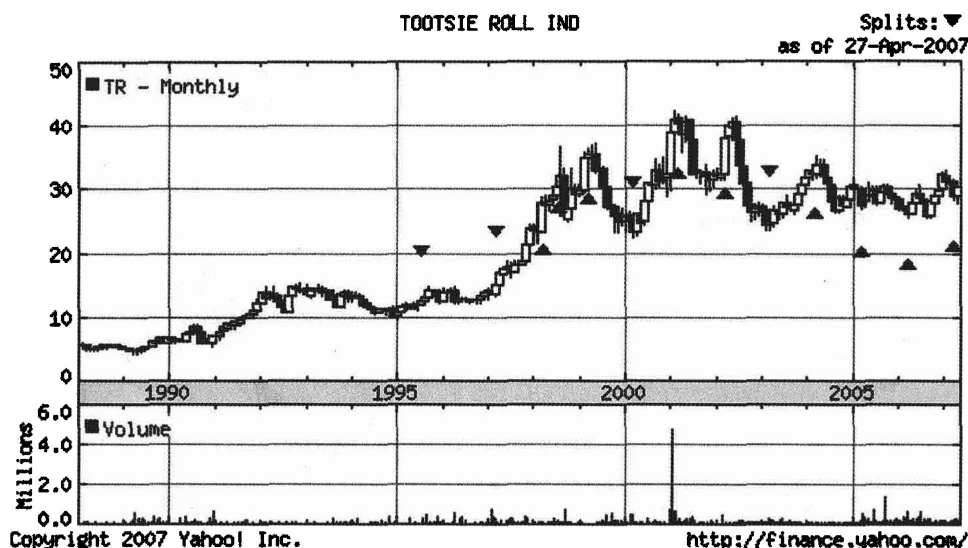


小脚趾圈公司

Tootsie Roll Industries，TR

美国最大的糖果公司之一。世界上最大的棒棒糖供应商，每天生产超过6000万个糖果圈和2000万支棒棒糖。前美国糖果公司（Sweets Company of America），1966年更名为小脚趾圈实业公司。1902年上市，自美国纽约证交所指数建立以来，年收益率比市场平均年收益率高出5%。公司标志产品（单包装糖果圈）的价格在过去107年中没有任何变动（尺寸是不是变小了没说）。总部设在美国芝加哥。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



默克集团

Merck Group，MRCG

世界上历史最悠久的医药及化学公司，世界制药企业的领先者，16次获得美国《财富》杂志“美国十大最受推崇公司”称号。在全球制药公司中位列第一。连续15年被美国《工作母亲》评为100家最佳公司之一。位列*Worth*杂志2000年美国公司捐助排行榜榜首。

领导者指标

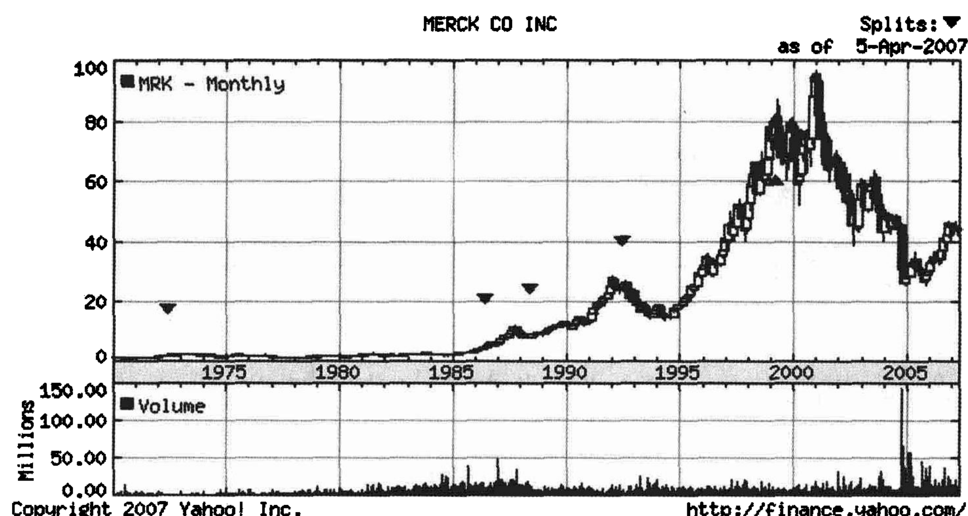
★广泛的产品线的领导者：全球首家合成维生素C、B、E、K的公司，而且在液晶制造、Irio din珠光颜料、实验室产品及半导体工业超纯化学制品等方面，也居于世界领导地位。

★研发具有核心竞争力：默克领先于业内其他公司的秘诀就是致力于内部研发，而其竞争对手则往往从刚刚成立不久的生物技术公司购买研究成果或者与相关专家组织订立合作合同。默克仅将其5%的研发经费用于购买外部科研成果上，而其竞争对手在这上面的花费则占到其研发经费的80%。默克的研究人员在20世纪四五十年代一共获得了五次诺贝尔奖。

★基于核心竞争力基础上的并购外延：1993年收购了一个购药权益管理公司——Medco Containment Services，打入院外护理市场。1997年将其动物保健分部与德国的Rone-Poulenc公司合并，在兽药市场上居于领先地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

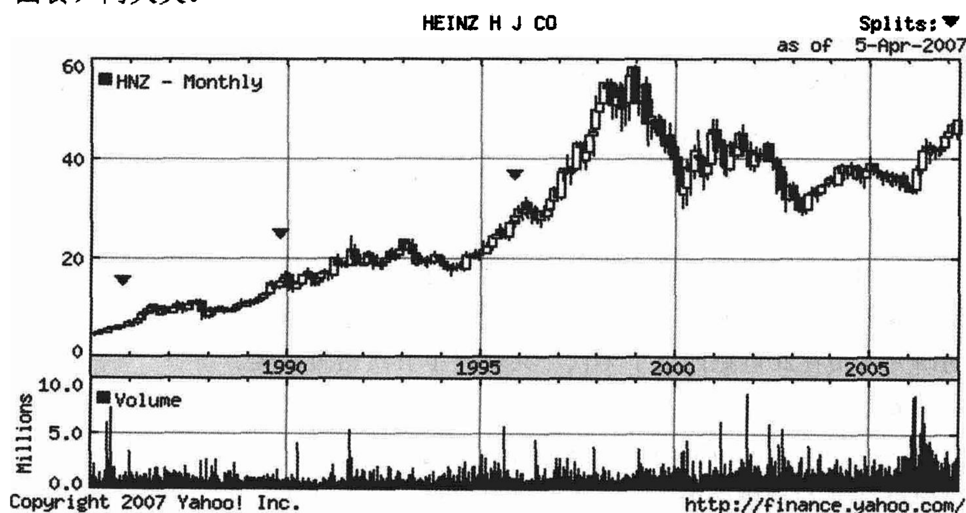
1998年8月与联邦贸易委员会达成一项协议，结束了因为收购Medco而招致的旷日持久的反托拉斯调查。1998—2000年收购一系列创新生物技术公司，如Biogen、Synaptic、Vical和Sibia Neurosciences，加强科研实力。



亨氏公司

Heinz，GNZ

拥有150多种全球数一数二的著名品牌，是全球营养食品工业无可争议的领导者之一。集团的主要产品包括调味品（番茄酱、调味品和各种调味酱）和正餐及快餐食品（冷冻食品、婴儿食品、小食开胃食品和汤、意大利面食）两大类。

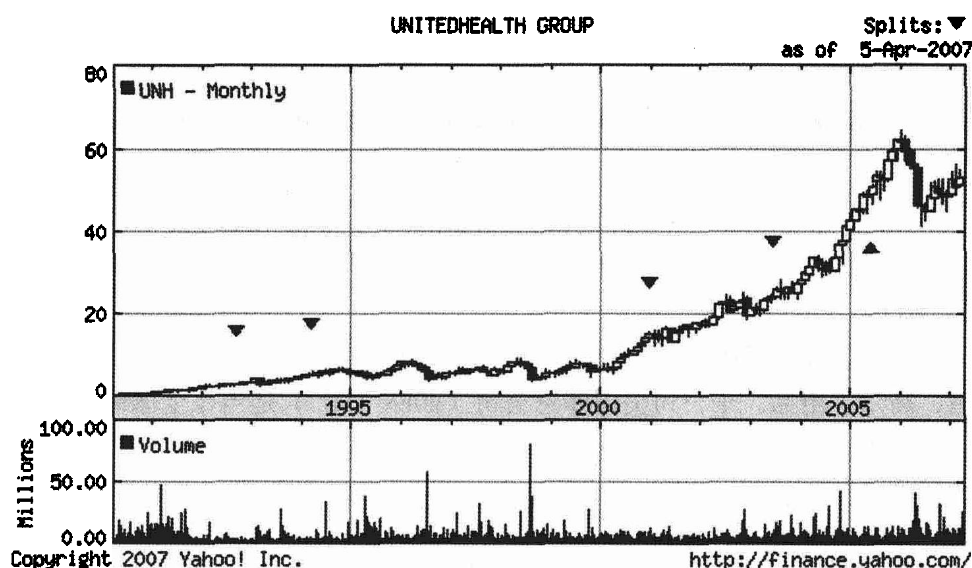


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联合健康集团

UnitedHealth Group，UNH

美国一家多元化的健康福利机构，旗下设六家公司：联合健康保险(UnitedHealthcare)、Ovations、AmeriChoice 、 Uniprise、 Specialized Care Services 和 Ingenix。在全美50个州和国际间营运，提供全面健康保险服务，主要客户包括个人消费者、雇主、政府、商业付款人和中介人、从医生至医院的护理提供者、制药公司及医疗设备制造商。

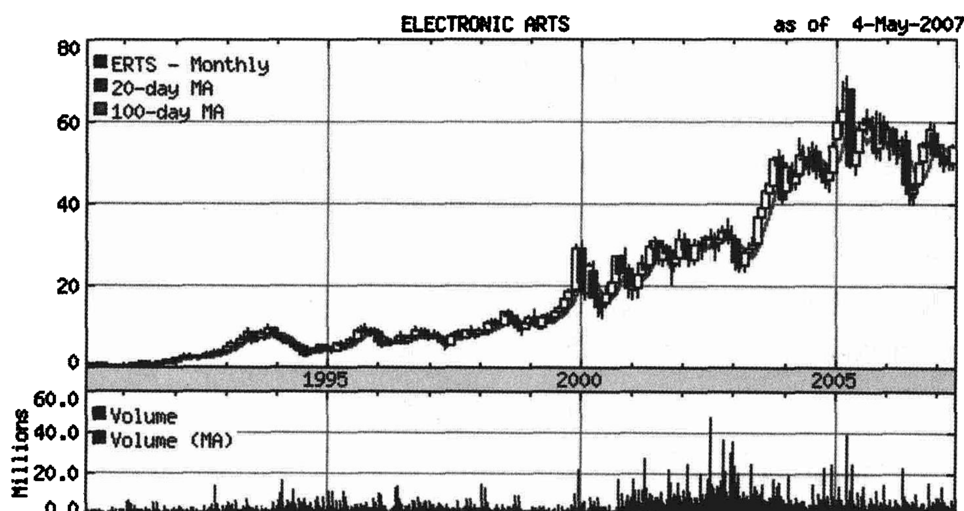


艺电公司

Electronic Arts Inc.，EA

世界游戏产业的领导者霸主。全球最大的互动娱乐软件独立开发商和发行公司。拥有EASports、EAGames和EA.Com三个世界性品牌，旗下EASport是知名专业游戏公司，运动系列电脑和电视游戏以及娱乐软件开发商、发行商。31个单项产品的全球销售量超过百万套。

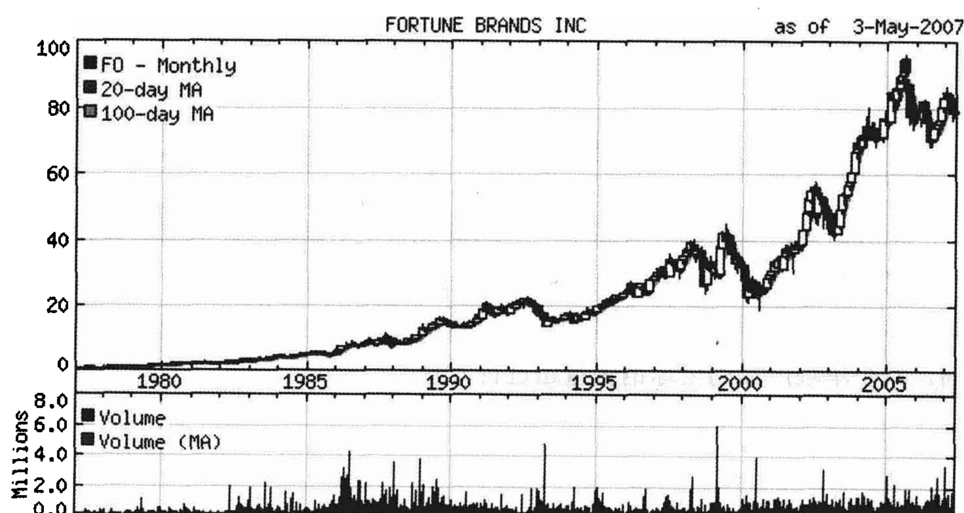
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



富俊公司

Fortune Brands Inc.FO

美国顶级的消费产品公司，主要经营家庭用具及五金产品、办公用品、酒、高尔夫用品。子公司美国摩恩公司（MOEN INC.）是当今全球最大的高级水龙头、厨盆及卫浴五金及各类水暖配件的专业制造商及销售商，摩恩品牌(Moen)亦是整个北美洲知名度和社会公众指名购买率最高的品牌。

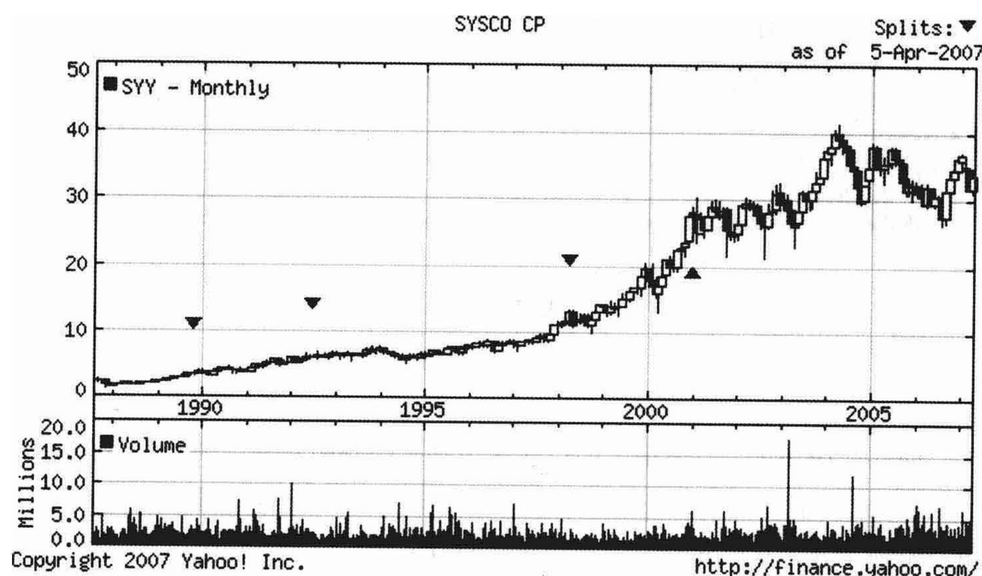


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西斯科公司

SYSCO Corporation，SYY

北美最大的食品销售企业，营销网络遍及美国和加拿大的一部分，公司为35万家餐厅、饭店、医院和学校提供餐食。世界500强企业之一。成立于1969年，由John F. Baugh创立。

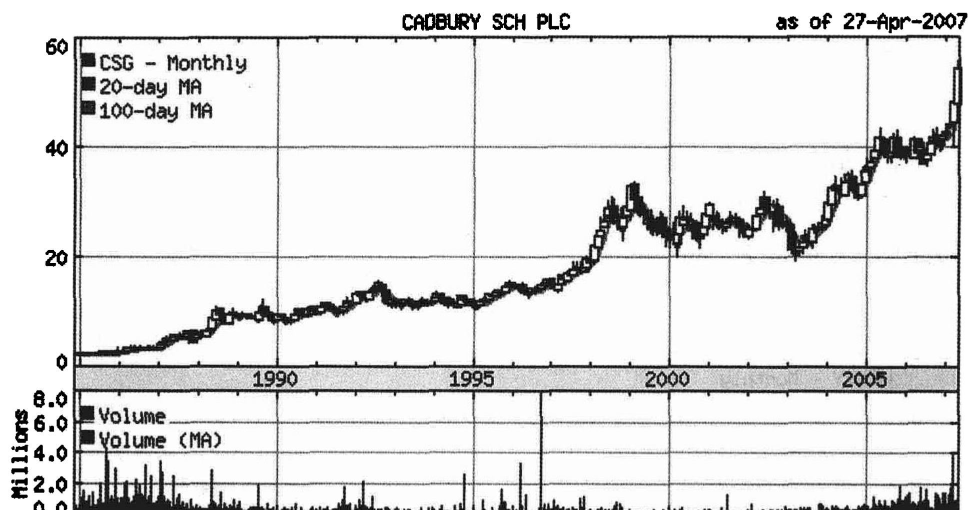


吉百利史威士公司

Cadbury Schweppes，CSG

全球四大糖果公司之一，全球第三大软饮料公司。总部设在英国伦敦。历史可以追溯到200年前，杰克布·史威士1783年在日内瓦完善了矿泉水的制作工艺，约翰·吉百利1824年开始在英国伯明翰销售茶叶和咖啡，在短短的几年中将可可和巧克力变为公司的主导产品。吉百利和史威士公司于1969年宣告合并，此后便开始实施其全球性的发展计划。

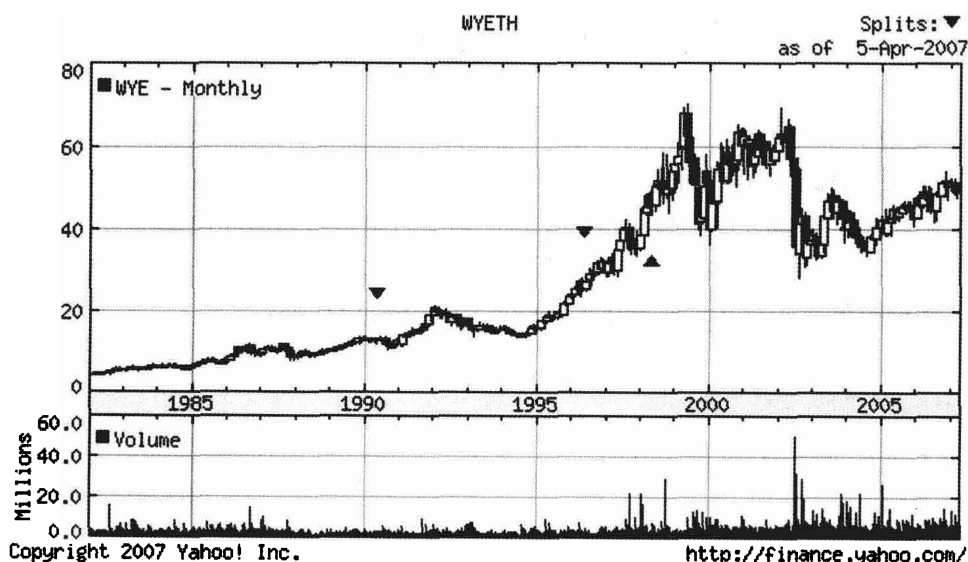
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



惠氏公司

Wyeth，WYE

创立于1926年，世界最大的以研究为基础的制药和健康护理产品公司之一。在处方药品、非处方健康保健产品和营养品领域都具有领先优势，在疫苗、生物工程、农产品以及动物健康产品方面也占有重要地位。产品涵盖了广泛的医疗领域。婴幼儿配方奶粉以及妇女保健产品在国际市场中处于领先地位。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 大众消费品牌的领导者

你投资的企业，即使在傻瓜的管理下，也应该能正常运转。因为总有一天，这个傻瓜也会明白的。

——沃伦·巴菲特

现在已经到了品牌时代，你同意这个判断吗？

当然，这已经成为常识了。好像没有必要再讲了吧？

你看一看世界品牌排行榜，发现什么问题了吗？我给你说，至少从投资的角度说，应当重视一下这些问题。巴菲特持有麦当劳、汉堡王和百盛集团的股份；持有皮尔斯伯利（迪斯尼一大都会的子公司）、通用食品公司（阿尔特利亚集团的子公司），它们都有大量的大众品牌食品；持有宝洁公司的股份（大量的品牌化妆品和品牌生活用品）。可以说，所有的知名品牌几乎都可以成为巴菲特的青睐对象，之所以没有都出现在巴菲特的持股组合中，只能用巴菲特和购买机会的缘分不够来解释了，就是说巴菲特没有能在它的安全边际内进行购买。

我们再来看一看世界上最伟大的一些牛股吧——戴尔电脑增值890倍，CCU广播电台增值810倍，百思买增值99倍，嘉信理财增值82倍，家得宝增值37倍，NBTY公司（维生素和食品供应商）增值78倍，Prepaid Legal Services公司（提供法律服务）增值41倍，工资报表软件服务的Paychex公司增值34倍，折扣零售商Dollar General公司增值27倍，哈雷摩托公司增值23倍，办公用品供应商史泰博公司增值18倍，西部银行增值17倍，Zions Bancorp 银行增值16倍，建材供应商Lows公司增值15倍……它们共同的特征是什么？都是大众消费品牌小巨人。大众消费品牌尤其是大众消费品牌中的小巨人，就是大牛股的最大发源地之一。

比如盖普是美国著名的具有领导者地位的休闲服装品牌商，产品有牛仔裤、T恤衫等，其下有多种细分市场领导者品牌，主品牌盖普提供价格适中的休闲时装，盖普婴儿（BadyGap）面向5岁以下幼儿，盖普儿童(GapKids)面向5－12岁少年，盖普成人(GapBody)面向成人，老海军(Old Navy)的价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对较低，香蕉共和国(Banana Republic)则提供高质高价的中高阶层时装。上市后的22年中，年复合回报率26%，如果在1976年投资1万美元，至少将得到160万美元的回报，增值160倍；其间如果短炒，可以在3个月内上升30%，也可以在36个月增值近5倍，也可以在10年间收益24倍……（这里就不说起点和终点了，相比涨幅并不重要，反正人的一生中足以轮作2个以上了。）

杰里米·西格尔在《投资者的未来》一书中介绍，1950年美国最大的50家公司，比如通用汽车、杜邦公司、美国电话电报公司、新泽西标准石油包含制造业和大众消费业，到2003年，给消费者最丰厚回报的4家公司是：卡夫食品公司（后被菲利浦·莫里斯收购），年复合增长率15.47%；雷诺烟草公司，年复合增长率15.16%；新泽西标准石油公司，年复合增长率14.42%；可口可乐公司，年复合增长率14.33%。它们的共同特征是什么？都不是制造业公司，而是大众消费品公司（石油公司可以看作是特殊的大众消费品）。时隔53年，这个投资组合原始的1万美元投资将增值到6300万美元，增长6300倍！而投资指数能得到1100倍的增长。前者是后者的6倍——时隔53年，这4家公司的产品和53年前一样。

长牛股就是一直能在指数中待着不走的公司，这样的公司只有基本的消费类（石油、能源）和大众消费品牌股。前者越大越好，应当是巨人而不是小巨人，后者则似乎更倾向于小巨人；在中国，前者就是中石油、中移动、中国工商银行，后者就是茅台酒业等。1950年到2003年，标准石油的股价上升120倍，IBM上升300倍；但是如果考虑到股息的因素，前者的总投资收益要高于后者。

假如我说世界上存在着增长25万倍的股票，你一定以为我在发烧说胡话，其实不然，有事实为证。万宝路香烟广告中的美国西部牛仔，可以说是美国男子汉的形象代表。就是这个广告主，以前的菲利浦·莫里斯公司，现在的阿尔特里亚集团（Altria Group），如果你在1957年2月28日投入1万美元，并且股利重复投资，那么到2003年12月31日，你就拥有了4600万美元，就是46年中增长4600倍！如果你在1925年同样投资1万美元，并且股利再重复投资，到2003年，你的年复合收益率达到17%，市场价值已经达到25亿美元，就是说78年中增值了25万倍！顺便说，该公司一度濒临破产，因为政府和法律的限制而损失上百亿美元。人们一直担心投资收益会因政府和法律的限制而影响，它就一直在人们担心政府的管制的背景下成长为一个超级大牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然巴菲特的品牌持股不少，但是相对于成百上千的世界大品牌以及细分市场的领导者品牌，巴菲特持有的也是有限的，这说明了什么？首先可以说明品牌的投资潜力，大家其实并没有真的重视，并没有真的落实到长时间的持股上。否则，世界财富榜上是不是应当多一些投资家才对？大家都知道的，往往也是大家都忽视的。现在的伟大品牌，也是经过了从小到大的漫长历程，这就是它的巨大的成长空间，十倍是最少，百倍甚至千倍也并非稀罕，但是为什么这个世界上竟有如此之少的人，才能够与它共同成长？正因为如此之少，所以如此之少的人成了巨富。这又和世界品牌金字塔的浩瀚形成了鲜明的对比，是不是让人感叹人类的愚蠢？

我猜，按照你的一贯的做法，又要把这些品牌一切两半，如果不行再切，一定要得出一个细分后的结论，对不对？

当然，什么叫分析？什么叫庖丁解牛游刃有余？前提就是“切西瓜”呀，刀不落下去，吃什么呀？囫囵吞枣自欺欺人吗？你看，这些品牌中除了极少数的科技品牌（如微软、甲骨文）和国家垄断特许品牌（如壳牌、中石油等），绝大多数都是和人类的日常生活息息相关的大众终端消费品的品牌，香烟的有菲利浦·莫里斯，饮料的有可口可乐，快餐的有麦当劳、肯德基等等。

那么，按照傻瓜化的智力发展公理，大众消费品牌的投资，就是最具有确定性的、可操作性的、最简单有效的投资策略。对于大众投资者来说，完全可以实现彼得·林奇的卓越判断，大众投资者完全可以比专家们做得更好。只要你关心你的生活中的某一类的日常用品的领导者，并且长期持有它们，你就可以相当轻松地战胜哈佛商学院出来的MBA。但是，事实上为什么很少有人做到呢？除了人性上的因素以外（这太复杂了，几本书也说不完，此处不论），关键在于一个简单而可行的判断方法。

美国麦肯锡公司的合伙人所著的《价值评估》书中说：“最近十多年，美国超一流大公司纷纷大量卖掉自己的有形资产，将各种有形的生产过程转包给专业公司，并且投入数以万计的巨资，对消费者的大脑进行经营，它们把自己在消费者心目的感觉和印象视为企业成败的关键，为此不惜重金改善自己在消费者心中的地位。”这说的是什么，不就是品牌吗？这种趋势能是短期的吗？在知识经济为核心的现代经济中，品牌就是知识产权的核心。而大众消费品牌则是所有品牌中，数量最多的，最容易为大众投资者所掌握的。有研究表明，在股票市场上，强势品牌能够使公司价值增加7%。还有研究表明：占据市场40%市场份额的品牌，其投资回报可以达到仅占据市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10%的品牌的3倍。

在一个品牌化的初期（比如现在的中国），面对着每一类中都有为数众多的小品牌，你怎样才能判断出哪一个品牌才能长大而不会陨亡，才是现在的乃至将来的领导者？它的领导者地位靠什么才能维持住？大众投资者是否一定要知道非常复杂的财务指标，才能够把握住现在以至未来的领导者品牌？毫无疑问，品牌投资大师巴菲特已经把他的方法清晰明了地告诉了全世界，但是面对着无数的概念和无数人的不同解析，能否有一个再简单一点的方法，一个核心概念？领导者法则就是这个核心概念吗？领导者法则能够概括博大精深的巴菲特吗？

假如我们把大众品牌的成长，看作一个动态化的、生物化的过程，或许理解就更简单一点。好比富有经验的教练员选四五岁的小孩子，准备把他培养成为奥运冠军。一定存在着一个基本的模式，这个模式由一些基本的要素组成，具有一定的可变性和变化范围。

大众消费品牌的领导者的挑选也是这样。它的起始阶段，一定首先是一个比较窄小的细分市场的绝对冠军。这个理解要有一定的灵活性，细分市场可以是某一种“蓝海”的新产品，比如当初可口可乐的发明而产生的碳酸饮料细分市场；也可以是有形的地域市场，比如沃尔格林把目标市场集中在各个城市商业中心的一定直径的圆圈内，富国银行放弃花旗银行似的全世界市场，而把目标市场集中在非常有限而充分发展的美国西部银行市场；这就像人体组织中的细胞一样，只有每一个细胞都非常强健，细胞的组合体——这个人——才有根基非常扎实的核心竞争力。万丈高楼平地起，要是建在沙丘上呢？而大部分的失败的品牌，外在原因可能多种多样，但是归结到内部，一定和它的内部“细胞”不够坚实有关，还没有学会走呢就急着跑，不成熟，像一个小孩子。

怎么样才能够判断出，它已经是一个细分市场的绝对冠军了？

相比较企业内部秘密的财务数据，销售额的指标公开性最明显，最容易得到，也最简单最基础。根据《三法则》，一个细分市场（产品的或者地域的）的主导企业往往非常少（容量有限＋技术、商业模式等门槛），常常只有两家，其中A一家占据绝对优势，市场占有率常常在70%－80%，非常高，另一家B往往作为主要的挑战者和拾遗补缺者，占有不到20%左右的市场份额。这是细分市场相对于完全竞争的大市场的不同。后者往往到了三个巨头相对均衡的阶段，第一巨头达到40%左右的市场占有率，其他的两个按照一定的内在比例相应递减，才达到了动态的相对完美阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，70%—80%的市场占有率，可以作为衡量初期的细分市场领导者的首要指标（并非全部指标）。超过80%往往不行，没有有力的竞争者，或许意味着这个市场的前景黯淡；达不到70%—80%也不行，这说明这个暂时的冠军缺少强大的核心竞争力，小市场都搞不定，怎么指望它未来跨越到大市场里去称雄称霸？当然这个指标随着市场的扩大和成熟而有所减少，箭牌公司是世界上最大的口香糖生产商，现在占据全球市场50%的市场占有率。这样，我们是不是就节省了大量的时间和精力，来进行深度研究？而投资的秘诀就在于深度研究。接下来，我们就可以按照巴菲特的方法，业务简单易懂，有持续的核心竞争力……重点考察细分市场的冠军了。因此，从这个角度上说，领导者法则，就是巴菲特投资模式的“前传”和快速化的补充。

如果它的细分市场占有率、产品毛利率，这两项指标都高达70%—80%，并且有一段时间的证明，这个趋势将继续下去，这就是我们重点寻找的未来的大众品牌领导者了。简单地概括一下，方便记忆，姑且称为“双高率指标”吧。我们可以验证一下，巴菲特的吉列、富国银行、可口可乐，中国的大众品牌牛股贵州茅台、云南白药等，几乎都符合“双高率指标”。不仅在细分市场之内，而且对比其他行业，也是如此。没有理由不这样的。一定是这样的。Must To Be!关键在于早发现，早确认，早投资。

那么，怎么样才能够判断出，它能否保持这个细分市场的冠军呢？这个细分市场的冠军是不是一定要进入更大的市场呢？

解铃还须系铃人哪。只要这个细分市场的领导者还保持着“双高率指标”，它这个细分市场的冠军，自然就能够一直保持下去。但是，我们也应当看到，一般的投资者比较心急，往往等不得公司的季报年报出台以后才作出判断，而且常规上说，股价的表现往往先行于财务指标的公布，等到股价下跌再去查找财报原因，往往已经晚了半拍。因此需要从别的方面验证，比如公开的消息、新闻报道等。但是这些相对于财务指标又比较外向“宏观”，不如“双高率指标”核心可靠，可以作为外围指标，辅助使用。

细分市场的冠军在保住了自己的核心竞争力和领导者地位以后，是否要进入更大的市场，并不能一概而论。这里的核心是成长，只有成长才能带来高额的投资回报。但是成长并不一定意味着要脱离细分市场。如果细分市场的发展空间非常巨大，远远不是人们常常误以为的窄小，而是宽大得多，那么不急于进入更大的市场，首先深耕细作细分市场，应当是一个更好的战略选择。这方面有很多成功的案例可以证明。可口可乐的碳酸饮料市场虽然比不上全部饮料市场的空间大，但是可口可乐始终坚守它，向着全世界的地域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场开发，才有了今天的结果，如果它也做矿泉水，也做奶饮料，今天会是怎么样子？富国银行如果也和花旗银行一样，从美国西部的地域细分市场扩展到全世界去，到处设立营业点，怎么可能有如今远远超越花旗银行的投资回报？

商业上的人们经常自以为聪明，但是聪明人干的傻事要远远多于傻人干的傻事。商业上的最傻的事情就是，扔掉自己的金盘子，去争别人的铜盘子。细分市场的领导者，如果在细分市场已经活得非常滋润，那就应当充分享受这种滋润，滋润代表着垄断和核心竞争力，代表着自己的“根据地”，代表着自己的“命根子”。

大众消费品的细分市场和高科技的细分市场，有很大的不同。后者因为科技的发明换代，生命周期短，逼得你不能不再创新，或者尽早趁机进入更大的市场，远离生死线；而前者既然可以产生，既然是大众的生活消费品，就有理由永远地存在下去，可以由小到大，空间渐广，前景越来越好；并且随着消费层次的提升，品牌积累的价值提升，消费者忠诚度的提升，服务和体验的新的内涵，而具有长久的生命力和发展空间。它们的发展曲线是不同的。高科技小巨人的发展曲线好比直升机，可以直升，当然也可以直降；而大众消费品牌的发展曲线则好比民航飞机，前期缓慢滑行，缓慢加速，最后一飞冲天。

从资本市场的本性来说，应当是更倾向于细分市场的领导者，而大市场的领导者往往依靠购并多个同类的细分市场领导者，从而保证其领导者地位。比如百事集团就拥有麦当劳、必胜客等多家细分餐饮连锁领导者；美国AB公司则拥有多家啤酒品牌，每一个品牌几乎都是特定的细分市场的领导者；法国保乐力加集团则拥有多家红酒品牌；等等。其基本模式都是一样的。

怎么样才能够判断出，它能从这个细分市场的冠军，成功地进入多个细分市场所构成的大市场，并且有可能挑战现在的冠军，成为未来的冠军呢？

对于大众消费品牌来说，最好的选择就是永远保留着最初的细分市场领导者的品牌，但是可以不断地购并同大类型中的其他的细分品牌，从而长大成为百事集团一样的多个细分产品（市场）品牌和一个统一的公司品牌共存的市场格局。进可攻退可守，财务的保守稳健和业务的积极进取相互结合，互相促进，百年老店可成矣。

顺便说一下，大众消费品牌的长大和科技品牌还是有区别的。美国20世纪90年代的网络科技领导者思科，虽然早期也是细分市场领导者，但是其后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来则主要依靠兼并无数的细分市场领导者而壮大，那些小品牌就消失了，留下的只有思科这个大品牌。微软的发展之路也是如此，它的科技研发力量再强，也不能一手遮天，必须不断地购并更有技术亮点的新的细分市场领导者。这两个科技股龙头，如出一辙，都遵循着领导者的法则，尽管大众消费品牌领导者法则和高科技领导者法则，有所不同。都一样不就坏事了？

世界投资大师是怎样投资大众消费品牌股的？他们的选择指标应当各有异同，相同的是什么，不同的是什么呢？

大众品牌股的一位伟大的投资家法耶兹·沙罗菲的标准是：有世界级的加盟专利权，有正向的自由现金流，能够回购股票并提高分红。他认为，在一个低增长、低通胀、低利率的世界中，这些特质的大众品牌股具有极高的稀缺价值，能够以很高的市盈率出售。但是唯一的困难就是这些公司难以寻找，非常昂贵。

强势品牌的价值可以在多方面表现出来：增加市场份额；提高行业进入壁垒；更容易延伸产品线；更容易进入新市场；留住高质雇员；具有较低的价格弹性，在同业中拥有最为优越的提价权；更高的毛利率，分享超额利润；具有更高的顾客忠诚度；创新成本更低；更有利于度过混乱局面。这些都可以作为选择的一个切入角度。

巴菲特的标准是："真正伟大的投资理念常常用简单的一句话就能概括，我们寻找的是一个具有持续竞争优势，由一群既能干又全心全意为股东服务的人来管理的企业，以合理的价格购买。"值得注意和玩味的是，尽管巴菲特一直强调"一句话"，但是世界上的研究者们仍然乐此不疲地用很多话来解释挖掘巴菲特的"一句话"，越说越复杂了是不是？

为了比较，姑且把这些常见的概括体系例举一二：1．业务分析：超级长期稳定业务，超级经济特许权，超级持续竞争优势；2．管理分析：超级明星经理人，超级资本配置能力；3．财务分析：主营业务利润率高，净资产收益率高，留存收益赢利能力强；4．市场与价格分析：安全边际高。（另外还有各种各样的对于巴菲特投资理论的包装，投资者应当学会拨开其华丽的外衣而去洞察实质的本领）。有人统计过，巴菲特所持有的大众消费品牌股有几个数量特点：1．每股利润增长率在6%—15%之间；2．股利率在3%—6%之间；3．综合利润和股利，年增长率在15%—20%之间。

彼得·林奇的标准则和巴菲特的不一样，但是这也并不妨碍他的投资成功。他把各种股票分成缓慢增长型、稳定增长型、快速增长型、周期型、困境反转型和隐蔽资产型。缓慢增长型是现在已经成为规模巨大、历史悠久的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司，但是它们的早期很多也是快速增长型，当然也就曾经是大众消费品牌股的温床。不过这种类型现在主要让大型的电力、能源、石油等公用事业公司占据，大众消费品牌股好像还没有一个已经成长为这样的“爷爷”，恐怕也不会有，因为一旦这样，它就会成为并购的对象。稳定增长型中，已经有了大量的大众消费品牌的巨人领导者，它们已经度过了高速增长期，成了永生的“神”，比如可口可乐、百时美、宝洁、好时巧克力、高露洁棕榄等。这些股票走势类似丘陵，稳健而缓慢，慢牛，每股年复合收益增长率一般在10%—12%，看似不高，但是年复一年地稳定增长，长期持有也相当可观，巴菲特持有的可口可乐就是证明。但是中短期而言，彼得·林奇说，能否有比较好的投资收益，取决于买入的时机和价格。因为它们的盘子较大，所以两年之内能从高露洁这样的股票上获得50%的回报就应当满意了。彼得·林奇的做法是乐于操作这种稳定可靠的股票，但是在赚了30%—50%的波段收益以后，就换同类中还没有上涨的股，轮番操作。一句话：如果投资者天生喜欢波段操作，又不喜欢风险，那这种类型中的大众消费品牌中的领导股，就是最好的选择。如果股市灾难来临，这种股票就是最佳的选择，其重要性等同于周期型巨人领导者，因为它们首先都不会破产，它们是股市灾难中最先站起来，并且能走到最后的两类股，不过相对而言，周期性巨人领导者的反弹会更加凶猛，时间效益更强，中短线轮作最佳；而大众消费品牌中的巨人领导者，则会走得更加稳健长远，增值倍数更大。快速增长型公司股票类似小巨人，规模小、时间短、成长性更强，年均增长率一般在20%—25%。这里的大众消费品牌股一般还只是细分市场中的领导者，如果此时有幸发现并长期持有一只伟大的牛股，那么很可能享受到百倍乃至千倍大牛股的收益。呵呵。换句话说，现在大众已知的所有的百倍和千倍大牛股，都是从这个阶段走过来的，只不过在这个漫长的马拉松中，有的可能只达到一两倍或者十倍就筋疲力尽，达到百倍千倍光辉终点的无疑是其中的少数。在这个少数人的队伍中，大众消费品牌被证明是一个最大的生态群落。至于周期型公司、困境反转型公司和资产隐蔽型公司，几乎不在大众消费品牌股的范畴内。

而在具体投资策略上，彼得·林奇与巴菲特也不尽相同。彼得·林奇喜欢自己跑企业亲身调查，除了基本的市盈率、机构投资者比例、回购、收益增长、负债、自由现金等核心指标外，还根据类型的特点有不同的关注，比如稳定增长型公司是否多元化经营，快速增长型公司的收益增长率与市盈率的比值、商业模式的复制性，周期型公司的时间间隔、存货和订单，困境反转型公司的资产剥离进展，资产隐蔽型公司的账外隐蔽资产等。如果能用一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

句话来说明彼得·林奇的最高追求的话，那么似乎可以是这句话——“寻找那些已经赢利，并且事实上证明它们能够在其他地方复制其经营理念而成功的小公司。”——谁离它最近呢？——大众消费品牌中的小巨人，如果是产品制造商，那么就是独有的专利或者技术形成的品牌，比如可口可乐；如果是服务商，那么就是商业连锁零售业，比如沃尔玛、家得宝、沃尔格林以及中国的国美、苏宁。

既然大众消费品牌股这样好，那么为什么大众难以享受呢？

人性的弱点。大众消费品牌的特点是需要长期的关注，长期的持有；对于急功近利的投资者来说，它似乎有一种天然的排斥力。它给予你的是简单的致富法则，但是天下没有免费的午餐，它在给予的同时也要求你做到一件简单的事情——耐心。上帝是公平的，谁活着谁看得见。

那么，制造业中的品牌，和服务业中的大众消费品牌的投资价值是否相同？

中国有大量的制造业品牌，大量的国内市场制造业的巨人品牌，但是缺少世界市场的小巨人品牌，缺少世界性的大众消费品牌。巴菲特有句名言：好的企业是傻瓜也能经营的企业。虽然他的投资准则中最重要的一条，就是选择那些把股东利益放在首位的理性的经营者，而这显然和傻瓜是风马牛不相及的，巴菲特也决不会选择傻瓜董事长的公司来投资。那么他这句话的真正含义是什么呢？

其实就是说明，行业和行业之间，企业和企业之间，就成长的难度来说，确实有重大的区别，企业就像人一样，企业本性也即人性。有的行业有的企业，天生就比较容易顺利发展，只要造好基础，接下来就是一个傻瓜来主管也能大把赚钱（只需要傻瓜什么也不管就行），比如传统行业中的服务业，比如茅台酒业，打好的机制有自己的惯性，就像前人栽树，傻瓜后人躺着乘凉就可以了，大树自己会生长；而有些行业有些企业则如逆水行舟不进则退则亡，比如高科技行业中以技术发明为核心驱动力的研发型公司，必须一代代地更新技术，始终处在极度的竞争状态中，比尔·盖茨就说过微软永远离破产还有180天。

如果从这一点出发，我们就不能不看到，同样是大众消费品牌，其中服务业的品牌可能比制造业的更有长期投资价值（当然，这是在非常笼统的意义上说的）。比如当初的电视机制造品牌长虹、夏新、海信、海尔等，现在被当初的小连锁零售商国美、苏宁扔到后面去了。就长远而言，制造业的低成本大规模的优势总有饱和的一天，而制造成本的上升、技术和设备的更新换代和地域间的产业升级和基地转移，都是不可避免的事情，每一个关节都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能是一个滑铁卢，都需要巨大的资金投入，这比服务业可就麻烦多了。

大众消费品牌股的出现，是不是也能形成一个“品牌链”呢？

“链”的概念的确能把一些以往看上去不那么相关的事情联系在一起，看清楚它们之间的价值流程关系，是个好词，从新的角度看老的现象。比如说巴菲特喜欢购买广告公司股，从别的角度也可以说出理由：特许权的角度，地域垄断的角度，无形资产和智力资产作用的角度等等，如果从“价值链”的角度说呢，广告公司可以说是大众消费品牌的共生者、幕后受益者。巴菲特持有大量的广告公司领导者的股份。世界第二大广告代理公司国际公众企业集团，美国第五大广告代理公司奥美集团，都在巴菲特的参股企业名单中。他在1973－1974年广告业不景气的时候买进，当时国际公众企业集团股价为3美元，他购买了17%的股份；当时奥美集团股价为4美元，他购买了31%的股份。不过，在中国，这样的机会似乎尚未出现。

大众消费品牌股，什么时候购买最好？

如果你认准了一个大众消费品牌股，最好是其中的领导者，最好之中的最好是其中的小巨人领导者，然后，世界上所有的投资大师都会告诉你，在它们下跌的时候就是最好的买进时机。如果想进行更详尽分析的话，当然就是想买在股价的起飞点上，那么不妨考虑“双加速指标”，即每股收益增长率和净利润率同步增长并且有逐渐加速增长的趋势时！以可口可乐为例，最近79年的年收益率是16.7%，最近50年的年收益率是15.8%，最近20年的年收益率是24.2%，最近10年的年收益率是31.8%，最近5年的年收益率是29.7%。为什么巴菲特没有享受到可口可乐的百倍收益呢？因为他要等到可口可乐那个铁定的腾飞时刻；为什么巴菲特能够凭借几个股票就成为世界第二号富豪呢？还是因为他在可口可乐的腾飞时刻重仓进去了。听起来似乎矛盾吗？那就对了。呵呵。从技术上说，因为它们的慢牛性，所以底部不断抬高，想要像周期型股那样捞到一个绝对的低点恐怕比较难，每一个中期调整的底部，恐怕就是要高度重视的买点了（更具体的技术上的准则，请参见后文“领导者的技术研判方法”）。

从实际生活中，有个简单的方法，就是你想到什么地方什么品牌是你购买某种东西的第一选择，比如游玩后带孩子吃麦当劳，用运通卡旅游，到宜家买家具，到沃尔玛购食品，儿子到电器城买电子游戏，儿子玩任天堂的游戏……如果“第一”能够比较长时间地确定下来，那么你的同类人就差不多也是这个选择了；如果你是中产（小康、小资）阶层，你恐怕就是和社会未来的消费主流合一了，那么你的“第一”选择，就是具有最大生命力的大众

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消费品牌领导者了——看看，你吃吃喝喝之间，就轻易地抓到一个超级大牛股，你相信自己享受这个品牌多少年，相信孩子享受这个品牌多少年，那么你就可以持有这个股票多少年，它就会有多少年的生命周期。哇噻。巨棒耶。呵呵。

大众消费品牌股难道不存在增长的极限，难道不存在泡沫？

在著名的大众消费品牌领导者中，可口可乐恐怕是人们最为关注的对象了，它已经存在上百年了，在巴菲特1988年开始大量购买以后，它的成长的核心主题是国际化，到今天可口可乐几乎遍布世界上的任何一个角落，那么以后还能向哪里发展呢，何时是个头呢？我们知道凡是生命体就有生命周期，大众消费品牌的生命周期可能是所有公司中最长的，但是理论上说也不会无休止地成长，至少不会长期高速地成长，只是不知道这个到头的时间在哪里。从投资的意义上说，很可能和人的生命一样长甚至更长，所以就没有什么可担心的了。

事实上，大众消费品牌的“正向加强现象”在后期更加明显，从股价图上也可以感觉到，越是到了成长的中后期，品牌的力量越是强大，在群体的意识和无意识、理性和非理性等诸多因素的共同作用下，品牌最后可以进入一个相当长时间的“冲刺阶段”，好像宇宙黑洞的大爆发。这个趋势似乎是可以假设的，有理由假设的，或许就是一种“品牌的泡沫”。这种泡沫不同于科技的泡沫，不同于房地产等资产的泡沫，有自己的独特的生命表征，比较缓慢、平滑、隐蔽、漫长。如果用一句话来形容大众消费品牌的话，我就想到了“厚积薄发”。

科技股中能不能产生大众消费品牌？如果有，投资价值如何？

所有基金经理恐怕都不能不佩服的比尔·米勒说：“现在，人们虽然还是买可口可乐解渴，用吉列牌刮胡刀刮胡须，用美国运通卡消费。但是他们同时也在使用美国在线上网，用微软处理文件，并且购买戴尔电脑。”这句话中表露了比尔·米勒的投资成功的核心秘诀——购买科技股中的大众消费品牌股，更准确地说，购买那些未来能够成为科技股中的大众消费品牌股的潜力股、领导股，可以享受科技股的高成长高估值收益和大众消费品牌股的长期稳定增长的品牌收益。这是一个1加1大于2的质变，这是一个大众混沌中的盲区高收益，这是世界唯一连续15年战胜标准普尔500指数（就是巴菲特也不能呀）的基金经理的炒股秘诀。呵呵，现在告诉你了。千万别告诉别人啊。呵呵，在这里，科技已经转化为生活的一步，转化为生活的终端消费品。如果还是以科技股的框架去套这些股票，就会低估它们，尤其在时间长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度上低估。而持续的低估杰出的牛股，这就是从杰出的百倍大牛股到伟大的千倍大牛股的一个必要因素。另外值得一说的是，大众消费品牌中也应当包含制药业公司，雅培(Abbott Laboratories)、百时美施贵宝、辉瑞、默克、先灵葆雅、惠氏等都是超级大牛股，也是大众医药的首选品牌。有资料说明，在过去半个世纪中，表现最好的两个部门是卫生保健行业和日常消费品行业，它们的年复合收益率达到13.76%和13.36%，超过标准普尔500指数2个百分点；业绩最好的股票中有90%来自这两个行业。不用说，这样的机会是难得的，但也并非难以寻踪，当然最好要出现在一个科技大飞跃的时代，不断更新的科技产品大量进入生活中的时代。或许现在和未来还会出现，到时候可别错过，别说我事先没有提醒你呀。呵呵。

大众消费品牌和国家的文化之间的关系是怎样的呢?

只有经济上强大的国家，只有在世界上地位强大的国家，只有文化强国，才能够成为世界性的大众品牌领导者的故乡。放眼全球，当前世界性的大众消费品牌领导者，主要在欧洲和美国。欧洲古老文化背景上的葡萄酒、服装、珠宝、奢侈汽车等等，美国现代文明背景上的牛仔裤、汽车、香烟、电脑等等。总体上说，欧洲偏向古老的皇家贵族文化，美国偏向现代的中产阶层文化，而除此以外包括日本在内的其他国家，多为中低端的大众消费品牌。

但是，从长期趋势看，正如美国的消费品牌后来居上一样，中国未来的大众消费品牌也必然会出现整体的上升乃至飞跃，这就是我们这一代人重大的历史性的投资机会。请记住我说过的话。

奢侈品牌可以说是大众消费品牌中的顶端品牌，在投资中的价值如何?是不是最好的选择?

奢侈品牌的特点是目标客户群人数少，非富即贵，利润率惊人，既有自然的也有人为的神秘因素，定位上属于大众消费品牌的顶级品牌。国外奢侈品涉及的行业有很多，最常见于珠宝、时装、化妆品、烟酒、名车、名笔、皮具、钟表等方面，比如劳力士、Chanel、范思哲、Louis Vuitton、轩尼诗、芝华士、阿玛尼、劳斯莱斯、马爹利……目前中国严格意义的纯粹的奢侈品牌可以说还没有，就行业来说可能只有珠宝、烟酒最有可能首先产生奢侈品牌，茅台、中华烟（如果再细分出超顶级品牌的话）都是强有力的候选者。

从投资上说，奢侈品牌的股票虽然长期持有也能获得不菲的收益，但并不是首选的最佳的品种，这就是成也萧何败也萧何的道理了，把奢侈品牌的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生活效应和投资效应等同化，是一个容易产生的投资误区。从周期性来说，它在大众消费品牌股中属于相对较强的性质，道理很简单，豪华烟可以不抽，但是饭不能不吃，即使富人也如此。

对话后记：

北京市光华里星巴克咖啡店。当Y先生开着丰田越野车，从长安街由西向东接近建国饭店时，我就隐约感觉到这次的对话地点可能就在前面的星巴克咖啡店了。结果真是如此，我不无得意地向Y先生炫耀了我的猜测，Y先生微微一笑。落座以后，Y先生绘声绘色地向我介绍了各种咖啡的来历和特点，漂亮的服务员小姐也颇为惊奇，这让Y先生颇为得意。我们从下午一直坐到傍晚，一边品尝咖啡，一边观赏街景人流。我不能确认，Y先生是否有观赏街头店内美女的嗜好，他的眼睛都看到了什么。一趟咖啡喝下来，中国现在的白领阶层的消费状态，中国未来的中产阶层的消费趋势和品牌动向，我的内心中忽然就有了直观而强烈的感觉。

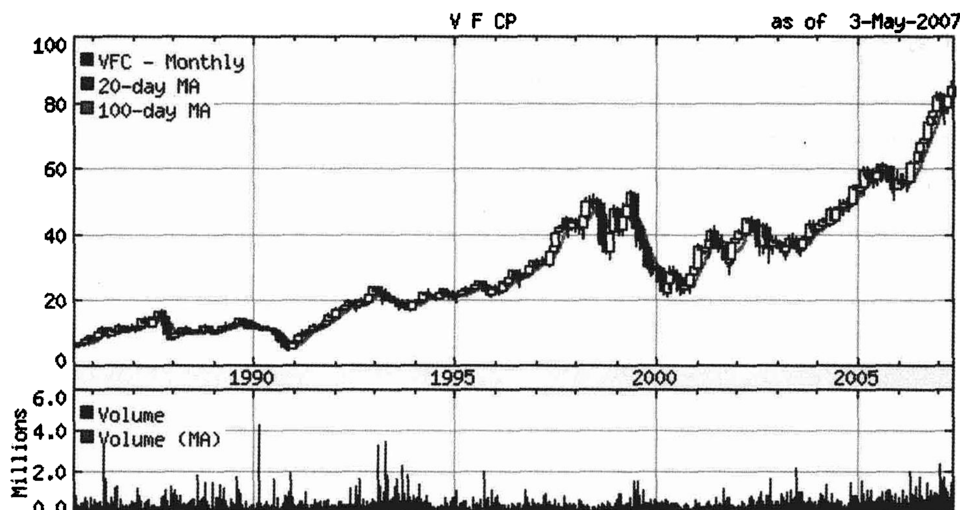
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导者公司范例

VF集团

VF Corporation，VF

全球牛仔服、内衣、休闲服及背包等领域的领导者，包括Lee®、Wrangler®、Riders®等30多个世界知名的牛仔、休闲及户外运动服装品牌。Wrangler®的牛仔装目前遍布北美洲、拉丁美洲、欧洲、澳大利亚、日本及亚洲其他地区。历史可以追溯到1904年。超过80%以上的牛仔比赛冠军都选用Wrangler®作为比赛服装。

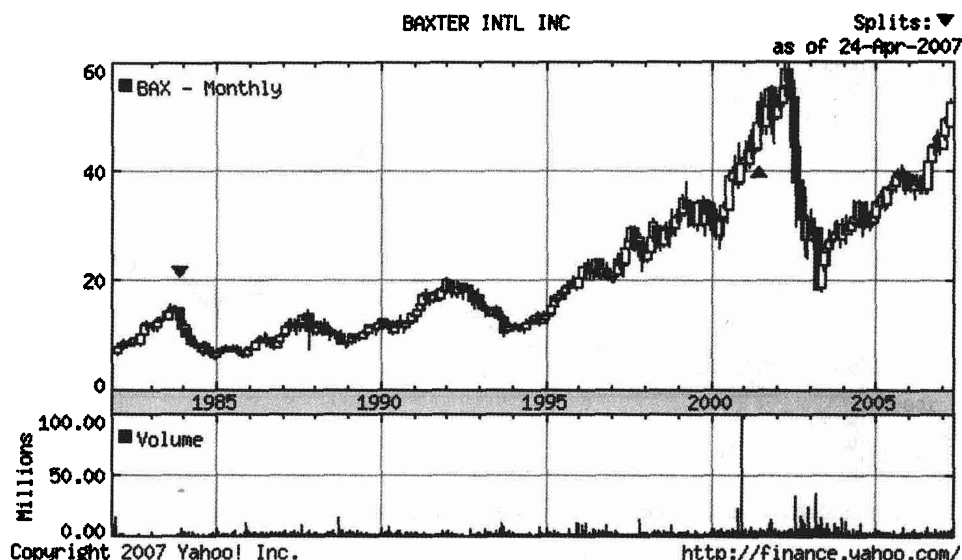


百特国际有限公司

Baxter International，BAX

全球医疗用品行业的领先企业之一。专注于慢性病及危重治疗领域。1931年成立，生产销售10万余种医疗产品，全球销售额超过100亿美元，其中50%以上的销售额和利润来自美国以外，70%的销售额来自处于市场领先地位的产品系列。药物输注部、肾科和生物科技部是百特主要的业务部门。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盖普公司

The Gap inc，GPS

在全球性的专业零售业中居领先地位，产品主要包括成人、妇女、儿童及婴儿的服装、配饰品，在世界各地拥有几千家分店。

领导者指标

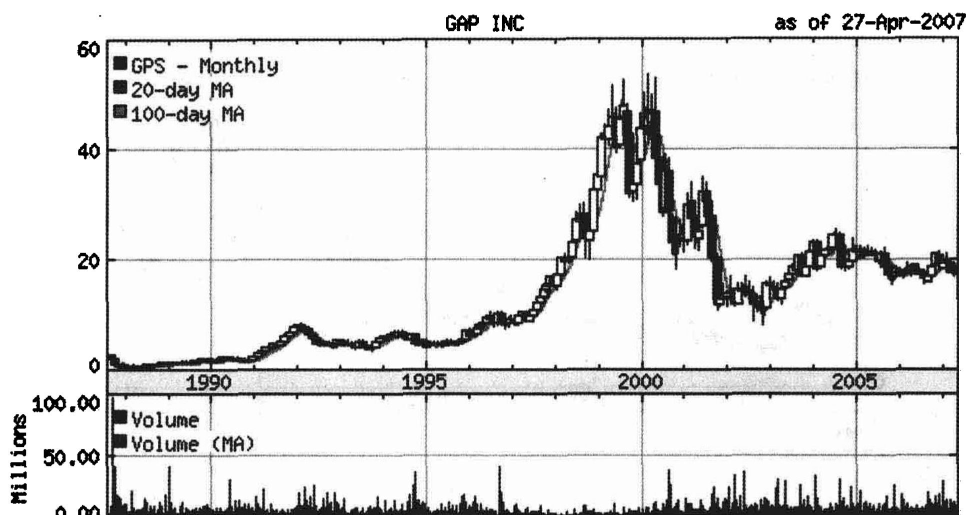
★全球最大的服装零售商：商品包含许多年龄层，品质优良，价格实惠，几乎每个消费者皆有能力购买，产品铺满全世界的主要市场。

★首先成为细分市场的冠军：GAP的第二家店开张时，创始人劳·费雪将重点转向年轻人，着重强调一种年轻化的购物氛围，商品也只包括圆领T恤、短而精干的纯棉质上衣、牛仔裤等服装。这种全新的销售方式，使GAP很快在美国本土小有名气。在20世纪八九十年代，GAP发展迅速，它的系列品牌GAP、Old Navy、Gapkid等相继上市，并在最短的时间内占领了美国休闲品牌市场，得到了美国及海外的认可。

★品牌经典：GAP品牌的牛仔裤系列，洋溢着无拘无束的精神，已经成为全球年轻一代追求的品牌的经典。

★管理先进而高效：公司运用RFID技术到库存管理和衣物的追踪等流程管理，创建了一个完整的体系，大大提高了Gap在全球上千家连锁店从制作、流通到库存控制的所有主要方面的管理效率。

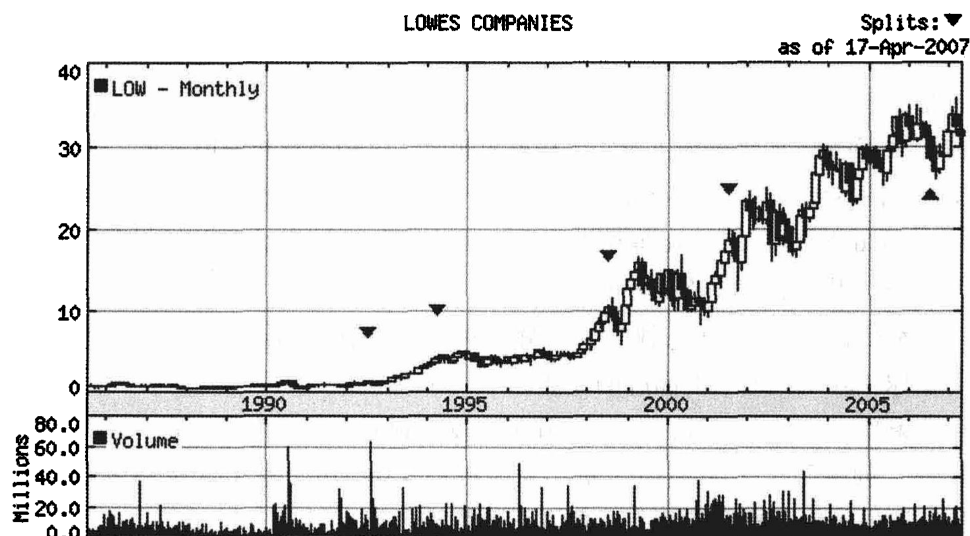
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



劳氏公司

Lowe ' s Companies Inc，LOW

美国第十五大也是世界第三十四大零售商，美国第二大家居装饰用品连锁店。迎合DIY潮流以及顾客需要，推出了从家具、工具、器械到流行的家装产品等超过4万种商品，还有丰富的特别商品目录。美国《财富》杂志曾这样说：许多人把劳氏视为“穷人版”的“家居货栈”。商业模式类似宜家，顾客群瞄准喜欢自己动手的女性顾客，并发挥到了极致。

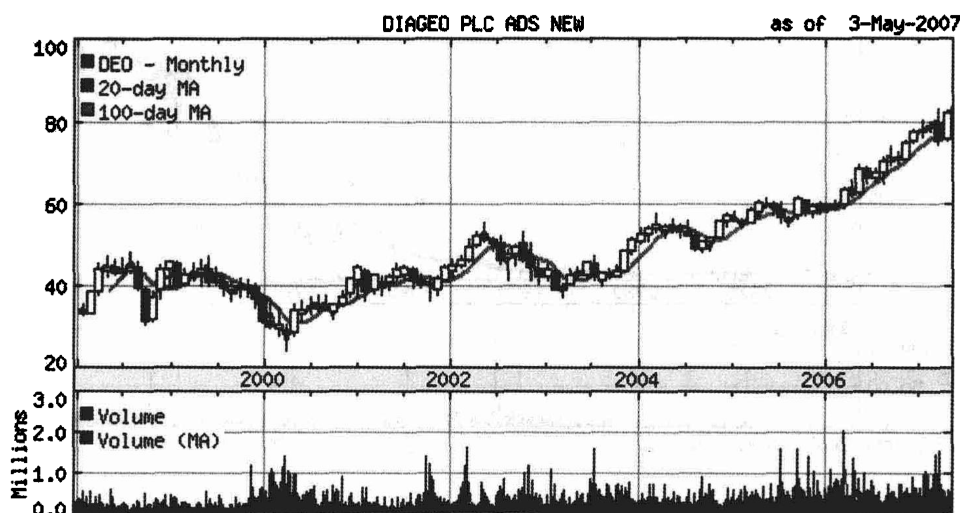


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

帝亚吉欧公司

Diageo，DGE

世界最具规模的高级酒品公司，知名品牌包含尊尼获加、Guinness、Smirnoff、Baileys等，拥有多元化销售通路。始创于1749年，通过持续并购建立了一个庞大帝国，占有全球30%左右的洋酒市场份额，同时拥有100个世界顶级酒类品牌中的14个。世界第一的伏特加、世界第一的苏格兰威士忌、世界第一的利口酒、世界第二的朗姆酒、世界第一的黑啤酒。



强生公司

Johnson&Johnson,J$J

世界上最具综合性、分布范围最广的医药医疗及健康护理产品制造商和相关服务提供商。多次荣获《财富》等专业财经杂志“最受赞誉公司”等荣誉。被西班牙女性、职业女性、残疾人、制药业工作者视为最佳雇主之一。

领导者指标

★创新领导者：第一家创造无菌外科敷料，医药设备创新、市场销售与发展速度皆在世界同行业领域中遥遥领先。

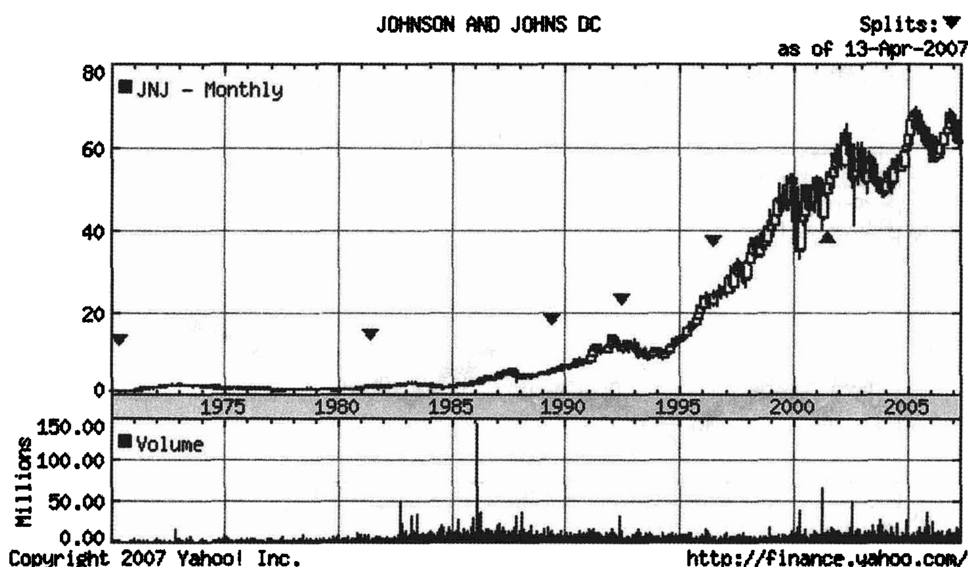
★名牌产品：强生邦迪创口贴1920年问世后至今生产量已经超过1000亿片；强生婴儿爽身粉生产于1893年，是强生著名世界性消费品之一；世界隐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形眼镜生产的领导者。

★独特的管理模式：公司的管理理念是分权=创造力=生产力。笃信小而完全授权的单位能创造新产品，开发新市场，并不断从现有组织中分殖成独立的公司。

★持续的成长：1972年到1982年的10年之间成长了4倍，每年股东权益回报率近20%。

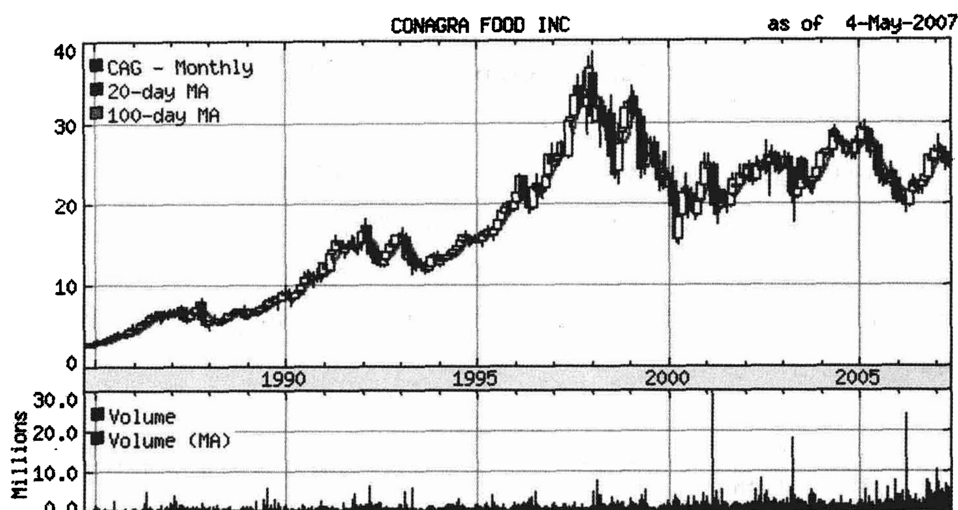


康尼格拉集团

ConAgra Foods Inc，CGA

北美第一大食品服务生产商和第二大零售食品供给商，拥有33个国际著名品牌，有Healthy Choice、Butterball、Banquet、Hunt's、Orville Redenbacher's、Reddi-wip、Slim Jim and Armour等。

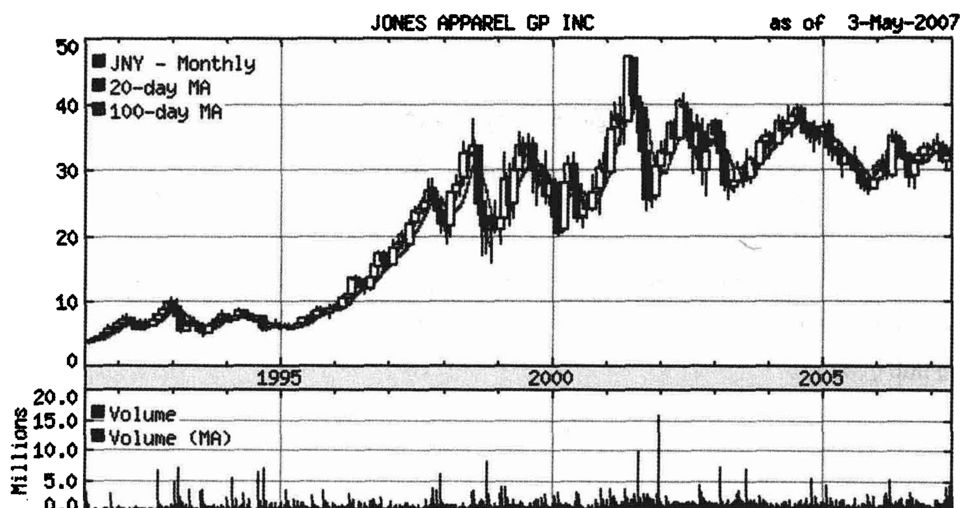
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



琼斯服饰集团

Jones Apparel Group Inc，JNY

美国领先的女士职业运动装、套装和礼服、休闲运动装及男士、女士和儿童牛仔装、女鞋及饰品的设计商和销售商。公司寻求多品牌战略，品牌包括Jones New York、Evan-Picone、Rena Rowan和授权品牌 Lauren by Ralph Lauren和 Polo牛仔服。

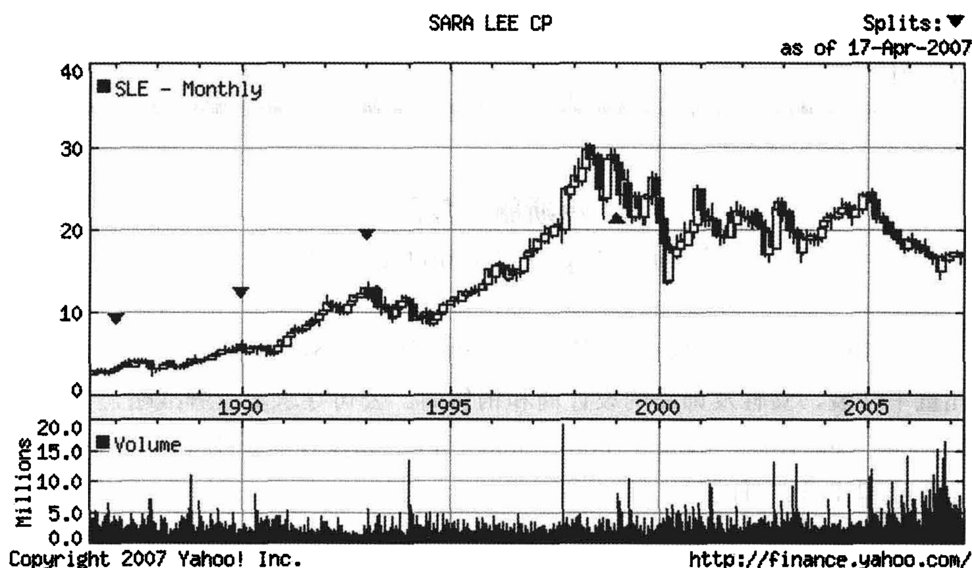


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

莎莉集团

Sara Lee Corporation，SLE

全球利润最高的服装公司之一。产品主要分为食品饮料及杂货、个人消费品、家庭和个人护理用品这三大类，知名品牌有Ball Park、Jimmy Dean 、Douwe Wgbert、Soley、Van Nelle、Hanes、L'eggs、Donna Karan、Dim、Just My Size、Kiwi牌鞋油、Rasox牌洗澡产品、Prodent和Zrndium牌牙膏等。

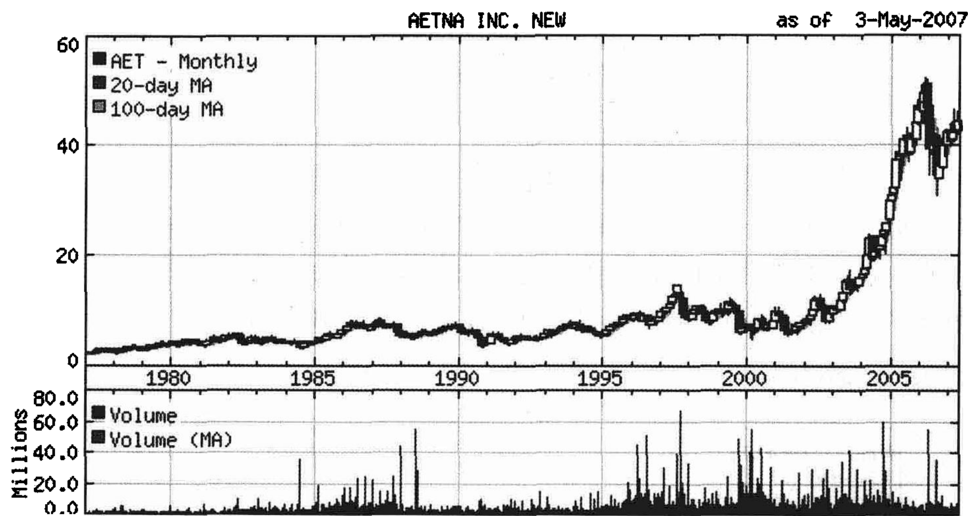


安泰保险金融集团

Aetna incl，AET

全球性的金融保险集团，旗下有三个主要业务范围：健康医护、退休规划、国际业务。1853年于美国创办，服务网络遍布全美及世界各地，资产超过960亿美元。

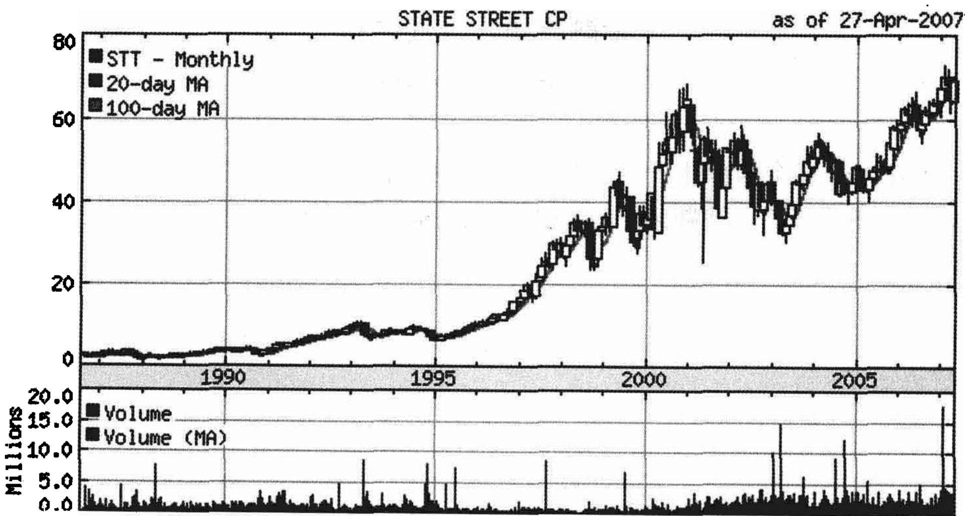
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



道富银行

State Street Corporation，STT

全球最大的托管银行和最大的资产管理公司之一，托管资产达9.1万亿美元，管理着超过1.2万亿美元的资产。总部位于美国马萨诸塞州波士顿，在全球金融资产服务业处于领先地位。美国道富银行是美国道富集团的全资子公司，成立于1792年。

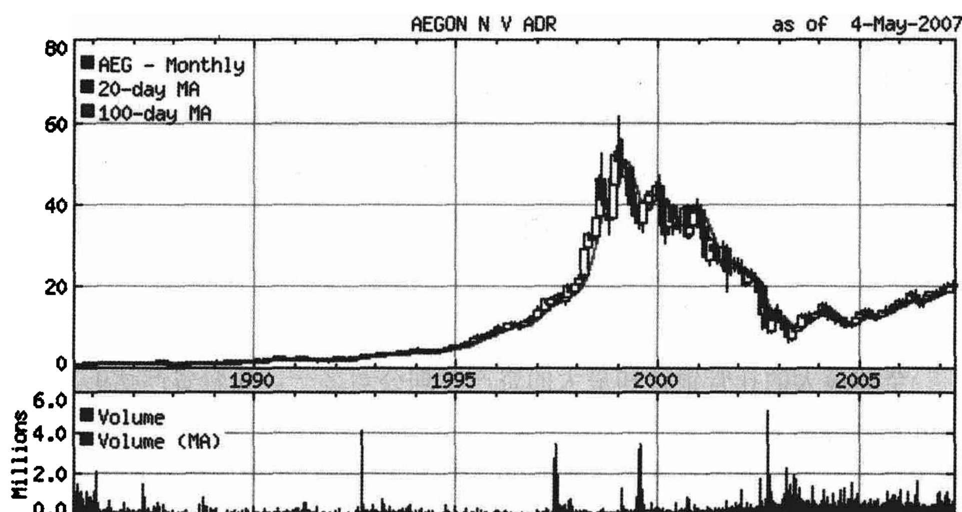


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荷兰全球保险集团

AEGON N.V，AEG

世界上最大的上市人寿保险集团之一，主要市场在美国、加拿大、墨西哥、荷兰和英国。名列全世界前十大上市保险集团及保险业领导地位，净收益在全世界寿险公司(股份有限公司)中排名第三。成立于1983年，由荷兰两家著名的保险公司AGO与Ennia合并而成，总部设在荷兰海牙。

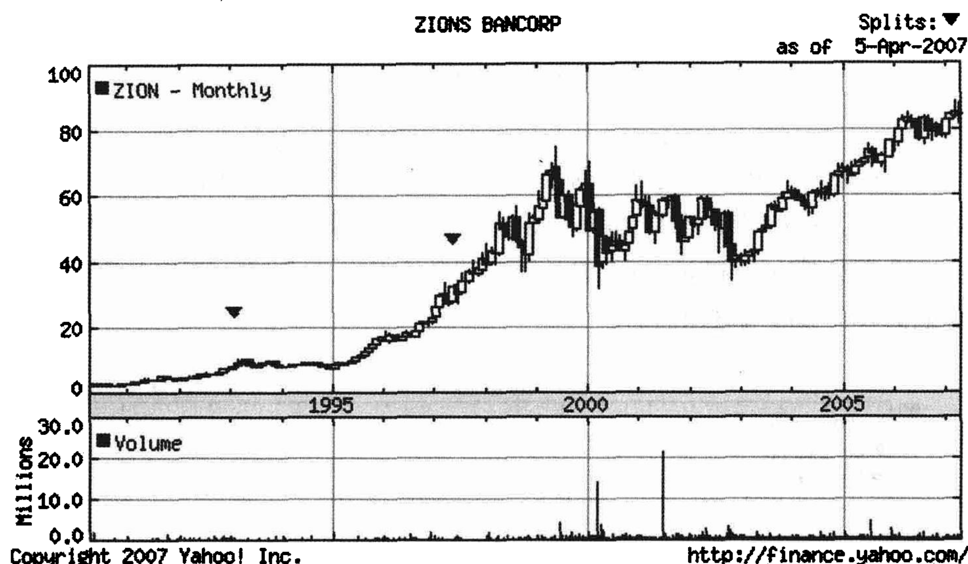


金融界第一国民银行

The Zions Bank Corporation

在美国10个西部州——亚利桑那、加利福尼亚、科罗拉多、爱达荷、内华达、新墨西哥、俄勒冈、得克萨斯、犹他和华盛顿设有分行，提供全面服务。

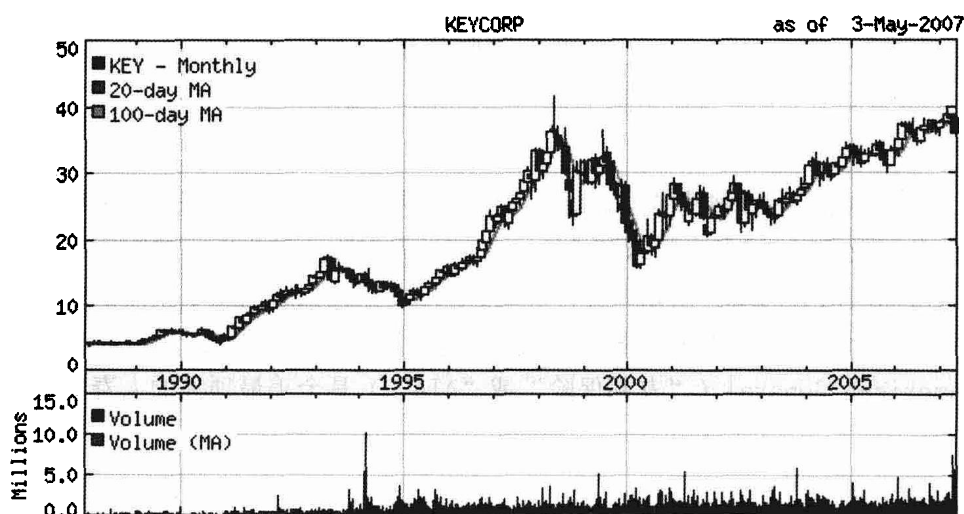
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



科凯国际集团

KeyCorp，KEY

综合多种业务的金融服务公司。下属公司对公司、个人和机构客户提供范围广泛的投资管理、零售和商业银行、消费信贷和投资银行等业务。

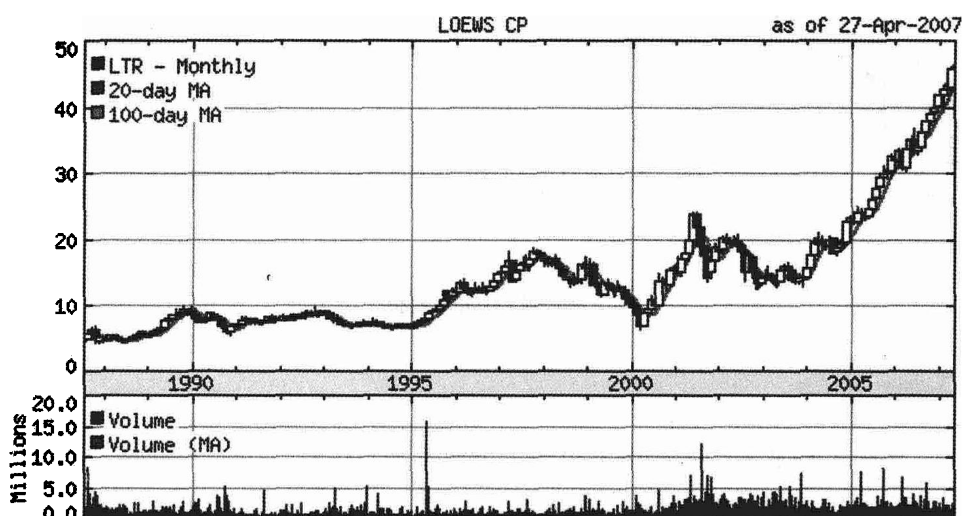


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

洛斯保险公司

Loews Corporation

控股公司，其子公司从事钟表、电器和厨具的销售、酒店经营、香烟制造与销售、财产险、伤亡险和人寿保险业务、离岸石油和天然气钻探等业务。香烟品牌Kent和Newport就是该公司的产品。在美国、加拿大及墨西哥等地共有16家高端旅馆酒店。

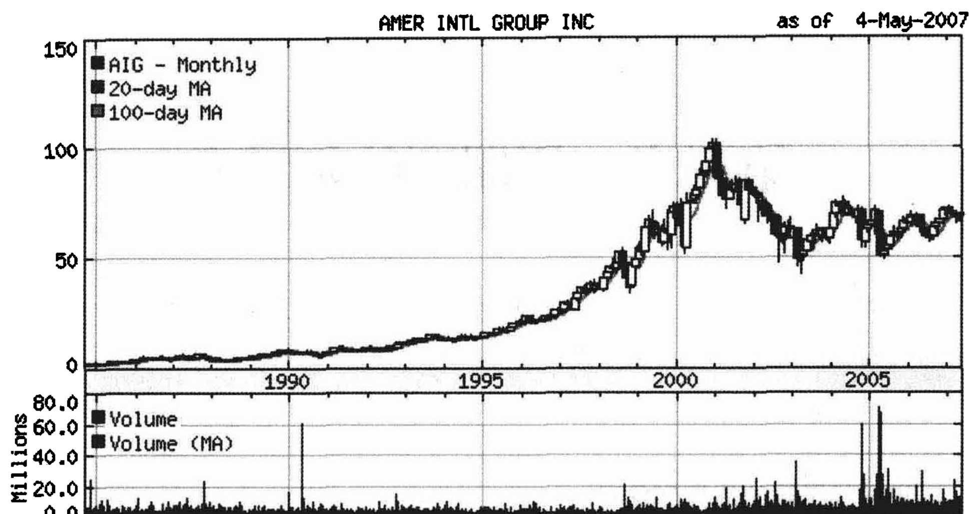


美国国际集团

American International Group，AIG

世界保险和金融服务的领导者，全球首屈一指的国际性保险服务机构，业务遍及全球130多个国家和地区，拥有世界保险业最为庞大的财产保险及人寿保险服务网络。创始人C.V.Starr于1913年在上海创立了集团的前身公司美亚保险公司(AAU)，是极少数起源于中国的美国公司之一。旗下的AIG American General（“友邦保险”或“AIA”）是全美最顶尖的人寿保险机构。

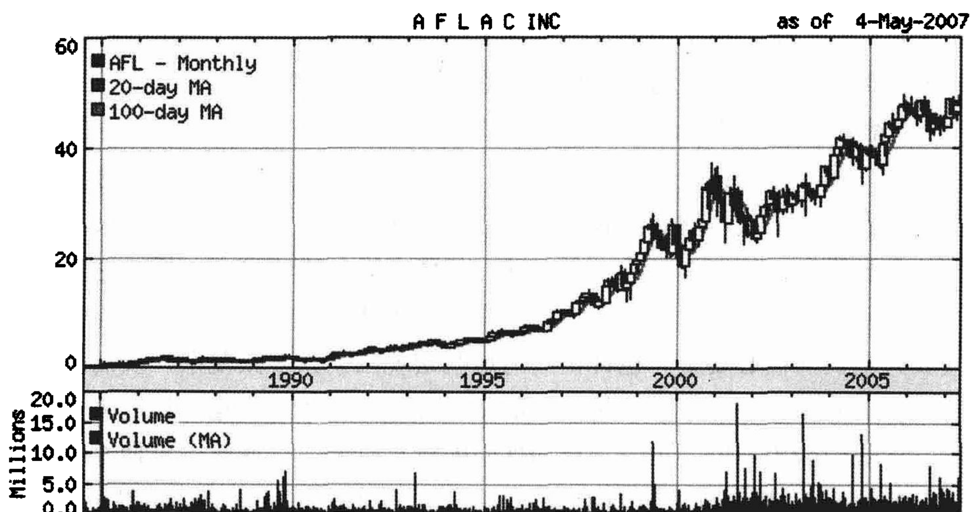
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家庭人寿保险公司

Aflac Incorporated，AFL

二战后第一家获得日本政府经营许可的外国保险公司。过去的10年里，公司股票的回报率平均每年都超过23%。公司的形象标志是一只长着明黄色嘴巴、穿着蓝色上衣的白色鸭子，它除了歇斯底里大叫外什么也不干，它现已成为美国大众文化的一个标志，90%的美国人都知道这只鸭子。“如果没有这只鸭子的话，一切都难以想象。”（公司首席执行官丹·埃莫斯Dan Amos语）创立于1955年。总部在美国哥伦布。最大的市场在日本。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　周期型的领导者

我们在某些关键之处存在着盲点，因为我们懂得太多的其他地方。正像Henry Gutman所说的，破产的多是两类人：一是一窍不通者，一是学富五车者。

——巴菲特

说说你了解的周期现象吧。

这个可就太多了。日月星辰的周天运转，月亮与朝夕的周期变化，女人的月经，还有人们的所谓“三周期曲线”（情绪、体力、智力），等等。其实，我知道你想说什么，股市的周期现象也是非常明显的。不仅是大盘有周期性的起伏，而且个股也是如此。

你料事如神呀，离股神不远了。呵呵。没错。现在我们撇开大盘，也不说因为大盘的周期性而对个股的影响，单说那些自身就具有周期性本质的个股。前面已经说过，大众消费品牌公司天生具有较强的抗御经济周期的能力，巴菲特就是持有这类股的成功典范。但是另一方面，还有为数不少的投资大师，恰恰和巴菲特背道而驰，他们天生就喜欢周期型股，而且取得了巨大的成功。这些如雷贯耳的巨人中有：美国的彼得·林奇、内夫，日本的系山英太郎、是川银藏，中国香港的“超人”李嘉诚、“股神”李肇基，沙特王子阿勒瓦利德，更不用说几乎世界上每一个成功的开放式基金经理，他们的成功都不能离开这个周期性股的支持。这是为什么呢？

我想，首先，周期性股的规模极其庞大，它们几乎都是各个国家的国民支柱型企业，比如钢铁、石油、化工、汽车、银行、航空等，大资金无法漠视这个群体。其次，周期性股受国家的货币和财政政策影响非常巨大，美联储的升息降息，外汇汇率的一举一动，就像老天爷影响农夫一样，这些国家乃至国际的宏观政策因素几乎都能左右这些周期性股的一年收成，运气、景气成为它们的核心要素。也许正因为这些宏观因素太多太复杂，反而刺激了喜欢追求复杂、在复杂中较量高低的基金经理们的浓厚兴趣，玩起来更加刺激，让他们欲罢不能。第三，周期性股的持有时间，一般比非周期性股的持有时间短，后者可以一直持有几年十几年，而前者一般最长也就持有2－

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3年，不仅时间短，衡量业绩因素可操作，而且更易暴升暴跌，单位时间内的效益更加明显，在基金经理最看重的基金业绩排行榜上的因素更重。

所以，不了解大众消费品牌股，就不可能理解巴菲特；不了解周期性股，就不可能理解基金经理。绝大部分基金经理头上的绞索，就是这个“周期性”。顺便说，基金经理们走马灯似的更迭也有点“周期性”。呵呵。凡是企业就有生命，有生命就有生命周期，但是这个生命周期的概念和周期股的概念，完全是两码事，不可混淆。一般来说，周期性行业是指行业的景气度与宏观经济环境高度正相关的、呈现周期性循环的行业，特点是产品价格、需求和产能有周期性的波动，景气趋向高峰时产品需求上升，价格大涨，产能大幅扩张，而在萧条期就相反了。汽车、钢铁、房地产、有色金属、石油化工等，都是典型的周期性行业，电力、煤炭、机械、造船、水泥、原料药等产业，有强烈的周期性特征。

那么，周期性股和巨人小巨人的关系是怎样的呢?

从巨人领导者和小巨人领导者的角度来看，几乎所有的重大代表性的周期性股，都是巨人领导者而非小巨人领导者。巨人领导者就是最具有投资价值的周期性股。

大众消费品牌的巨人领导者，周期性行业的巨人领导者，对于大资金来说，首选当然都是在下跌接近底部时买进，在价值和安全边际的前提下，充分利用市场的错误，越跌越买，这是常识了，无需多说。但是，因为大众消费品牌的长牛性，所以即使买得高一点也无关大局；而周期性股则不尽然，对买入时机更应当非常精心到位，并且要在坚信的前提下大胆重仓，这是投资周期性股的成功关键。

中外投资大师的经验证明，在周期性股票出现危机时敢于重仓买进，并且掌握一套独特有效的判顶方法，这是成为周期型投资大师的关键。日本杰出的股票大师是川银藏，股市纵横60余年，被日本金融界称为“股市之神”，也备受巴菲特、索罗斯、邱永汉等大师的推崇。他的投资代表作：1977年投资日本水泥，获利30亿元，1982年投资住友金矿山，大赚200亿元，都是发生在周期型行业。

如何判断周期性股的底部？核心的方法和理念是什么？

周期性领导股的底部，有着鲜明的特征。其一，市场极度悲观，股价经过漫长的下跌以后，又雪上加霜，经过一个负面消息的催化而几近崩溃，市场上几乎一片看空声，看多的声音非常微弱并且犹豫不确定；公司的所有消息几乎都显示趋向倒闭，几乎很难找到支持公司起死回生的重要因素（但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实还是有的，不过确实难以发现，难以确认）。其二，业绩比众人的悲观预计还要低，大多数情况下亏损巨大，债务庞大得难以想象，市盈率达到最高境界，有的甚至可以达到上百倍。任何一条传统的价值投资法则，几乎都可以判定它的死刑。其三，成交量明显增大，有消息开始流传，某某机构或基金已经不计成本地大肆出逃，股价即将跌到某某价位。

总之，周期性股领导者的底部也和所有周期性股的底部一样，在人们最悲观最恐惧的时候来临，几乎所有因素都不容乐观。但是，周期性股的领导者和一般的周期性股不同，它具有非凡的起死回生的本事。希腊神话中的英雄阿喀琉斯浑身上下刀枪不入，但是只有一个脚踵上的致命的缺陷，这就要了他的命；而周期性股的领导者在它的低潮时期，浑身上下几乎无不是毛病，但是它的“脚踵”却是起死回生的秘密发动机。投资周期性股领导者，关键就在于寻找这个藏在隐秘地方的“秘密发动机”。

如果整个行业都处在景气回升的起始阶段，那么其中的领导者不难找到。这是最简单的一种情况。比较难的是行业周期并没有显示特别的转折的情况下，如何判断个别的周期性股起死回生的可能性，如何判断它在所有的周期性股中，是不是最值得投资的领导者？

应当说，绝大多数周期性公司的困境，除了行业景气的基础原因以外，最常见的就是在行业景气的顶点时也达到了投资的高峰，这下惨了，产能过大，扩张过大，摊子太大，而市场萎缩了，越来越萎缩，生产得越多也就亏损得越多，投资成本加上银行利息再加上货品积压，雪上加霜，别人再落井下石，釜底抽薪，日子就像坐在火山上一样。

利率是把握周期型股票的一个有效的先行指标。为什么呢？利率水平降低，低位运行，或持续下降时，企业的资金成本低，也显示出宏观调控层有意想使经济复苏，周期型股票就会从底部止跌回升；相反也如此，当利率水平逐渐抬高时，周期性行业因为资金成本上升就失去了扩张的意愿和能力，周期型股票表现就会越来越差。不过，市场上的反应一般有个过渡后的消化期，央行刚开始减息时，此时着急进入恐怕就会被套，此时往往经济景气仍旧低迷，人气涣散，连续多次减息后，周期型行业才能又活过来。相反也如此，央行刚开始加息时，通常也不必急于离场，甚至还是短线客的好机会，因为此时经济过热势头依旧，依此惯性，周期型股票还能走上一截子，甚至短线暴冲。

那我就要问了，为什么大多数的周期型企业，不能不在行业景气的低点时投资准备，在景气的高点时减资撤退，反而相反呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个问题问得好，整个一乌托邦的问题。太理想化了。如果说到后来的反思，恐怕没有一个人不这么想，但是这就是做不到，不说在中国的社会主义市场经济体制下做不到，放眼全世界，从整体上说，几乎不存在实际成功的可能性。当然，从个体的偶然的角度说，也有成功的案例，甚至有持续成功的案例，比如香港的李嘉诚、李肇基，正因为如此，前者被称为“超人”，后者被称为“香港股神”。为什么整体上难以做到？这有着深刻的人性的、体制的、文化的种种复杂因素，此处就不说了。总之，事实就是这样，周期性行业股就像古老的农民，靠天吃饭，一会儿在天堂，一会儿在地狱。谁能够在地狱中率先冲出？非领导者莫属。

周期性领导者起死回生依靠两大法宝，一个是品牌，一个是现金。大量的周期性股在景气循环上升时，都会相应有所表现；但是投资大师在投资周期性行业时，只把重仓的筹码放在极少数的周期性行业的领导者身上，这和巴菲特的重仓其实是一个道理。在一片悲观的气氛中，大师们的眼光放在两个地方，一个是品牌，一个是现金。

周期性行业往往是大型的国家支柱型的制造业企业，其领导者的规模、实力、影响力、就业人数、产业链带动作用等，通称品牌吧，无与伦比。可口可乐的领导人曾经夸口，即使可口可乐的全球工厂被一把大火烧得精光，他也可以一夜之间就筹集到再建的全部资金，凭什么？就凭这可口可乐的价值几百亿的品牌。其实，周期性行业的领导者也具有这样的能力，他们对国家的影响太大了，对社会的安危荣辱影响太大了，对百姓的就业安生影响太大了，只要国家不垮台就一定会帮助它，这在艾科卡拯救克莱斯勒、福特汽车，沙特王子在危机中购买花旗银行股票，李嘉诚在香港回归前的中英危机时大力吃进香港地产等等为数不多的但已经足够说明问题的经典案例中，已经表现得淋漓尽致。

另外一个因素就是现金。有一些周期性行业的领导者，其影响比不上上述的品牌巨人，但是在危机时有现金等大量的隐匿资产，比如彼得·林奇购买危机时的福特汽车，使得它们比起现有价格来仍然物超所值，最重要的是能够避免破产的危险，待景气好转时东山再起。

所以，周期性行业的投资也是风光无限的。丝毫不比巴菲特的大众消费品牌领导者的投资逊色。只需要记住一条：值得投资的周期性行业的领导者非常有限，良机转瞬即逝。所以一旦抓住机会，投资大师们真是敢于把全部身家都投进去，重仓大赚，身手敏捷，胆力非凡，与巴菲特相比，又是一番人生的巅峰风光。呵呵。和巴菲特不同的是，在购买周期性股的同时，就要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想到何时卖出的问题。巴菲特可以长期甚至永远持有大众消费品牌股，而周期性股的投资大师们则必须是卖出的高手。股谚说得好：会买的是徒弟，会卖的才是师傅。

那么，如何判断周期性股的顶部？这些投资大师有什么绝招？

其实原理也简单，你只要把底部的原则颠倒一下就可以了。这里特别提醒一下，周期性行业的市盈率在顶部时反而是最低的，这是它们不同于大众消费品牌股、成长股的独有特征，也是非常容易遭到投资者误解的一个“多头陷阱”。至于更详尽的顶部研判的技术方法，这里就不详说了，一般的中小投资者完全可以以50日均线或者10周均线为卖出参考线，待顶部确定后再卖出，这就足够了。虽然简单，但完全实用并且可靠。而复杂的东西总是容易出错的。格雷厄姆的方法也可以参考，把一只周期性股票7到10年（一个完整的周期大约的时间）的利润加起来，除以7或者10，算出每年平均利润，以此作为参照线，就可使风险大大降低。

温莎基金以善于操作大型周期性股而闻名，他们一般会在赢利出现变化前6到9个月买进周期股，然后在需求节节攀高时卖出。秘诀在于事先研判出价格将上涨，他们的做法是先了解一个行业的产能，然后对需求增加的来源和时间作判断，一般而言，周期性股的市盈率在盈余峰值抵达前就开始回落，为避开这个陷阱，他们采取从正常盈余的概念着手的方法。正常盈余，就是周期中的一个幸运点。温莎基金每次投资周期性股都要先估计出正常盈余。这里面的错误是难免的，有些时候低估了数字而导致太早卖出。但他们认为，与抱着股票而错误的下跌损失相比，这只是必须付出的小小代价。

你刚才说的似乎有一个矛盾，你说航空行业是典型的周期性行业，但是美国的西南航空公司却是一个长牛股，相比巴菲特的大众消费品牌股也毫不逊色；银行业和国家的经济周期、利率关系密切，但是美国的富国银行也是长牛股；还有美国纽科钢铁公司在周期型的钢铁业中创造了长牛态势。这个现象怎么解释呢？

你说得不错，眼光很敏锐呀。从根本上说，所谓的大众消费品牌股、周期性股，都是一种同类特点的概括，但是不一定保证所有的特点都能够归结在这个框架中，这也是不可能的。世界是多种多样的，同母同父的双胞胎还有不同呢。人类从诞生以来，就离不开分类归类这种方法了。长此以往，很多的人就习惯别人给安排的分类归类了，再也不问一个为什么，再也不能回到本原状态，从本原开始思考，这就是人类进步所附带的一种倒退。好了，咱不扯那么远了，就说投资吧，其中的一个秘诀就在这里。

请记住了，这个世界还没有人说过呢，秘诀就是：如果你能在周期性股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中发现一个大众消费品牌股的雏形，那么这个股十有八九是严重低估的；如果你能在周期性股中发现一个具有长期“低成本＋高效率＋高质量”优势的制造业或服务业公司，那么这个公司很可能脱离开周期性的束缚而走上漫漫长牛路；如果你能够在一个大众消费品牌股中，发现一个具有革命性技术基因的个股，那么这个股十有八九是严重低估的超级大牛股。为了方便记忆，姑且称之为“三种跨型低估法”吧。它们的范例分别是西南航空公司、纽科钢铁公司和戴尔电脑公司。严重低估意味着什么？意味着它至少是十倍大牛股（彼得·林奇的Tenbaggar），有可能是百倍大牛股甚至是千倍大牛股。呵呵。别不相信，知道你不相信，把嘴闭上，用心来思考。

误解是投资的核心法宝。市场上充斥着人们的误解，在市场的极端时表现得尤为明显。所有的投资大师首先都是利用人类误解、市场误解的心理大师。比尔·米勒之所以成为世界唯一的连续15年战胜标准普尔500指数的投资大师，关键就在这里，比的不是谁更聪明，投资经理中聪明的人太多了，而是比谁对于大众以及聪明人的误区的认识更加深刻，更加到位。这往往依靠的并不是线性的逻辑思维，而是更高层次的哲学思维、非线性的立体思维。

请记住人类历史上一个永恒的现象，那就是伟大的希腊神话中早已昭示的“阿喀琉斯之踵”，任何一个伟人，任何一个投资大师，任何一群精明的基金经理，当然更不用说芸芸大众了，都永远不可能在任何时候或任何场合表现完美，总有他的致命的缺陷。大师就是深知自己的缺陷，深知自己命门的脆弱，懂得藏拙、懂得保护自己的人，比如巴菲特就说自己搞不懂科技股，所以这是他的“拙”，他藏起来了，就没有犯错误的大机会了。他像一个深谙中国文化精华的武功大师，总是后发制人，总是在别人（市场）露出破绽和缺陷的时候，才以深厚的修养作后盾，以雷霆万钧之势，毅然出击，一击就击在“阿喀琉斯之踵”上，岂能不赢！

有人说，市场总是对的；也有人说，市场总是错的。到底哪句话才对呢?

如果你非要在这两句话中，进行非此即彼的选择，那你就是没有达到股票市场的入门资格。说得悬一点，两句话都对，又都不对，关键看什么人在说，更关键的要看他说的和做的是不是有内在的一致性。

说市场总是对的人，应当是技术派人士，所谓的“势头投资”，顺势投资是他们的核心策略和赢利基础；反之，如果价值派人士这么说，就要犯下大错了。而说市场总是错的，应当是价值派人士，他们的成功就建立在购买超跌的价值股上面；同样，假如技术派人士也这么说，恐怕就要输得裤子都没有喽。呵呵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，这里需要特别提醒一下，这两句话都是在市场的转折点时才如此对立的。在市场大趋势形成以后，市场就是对的——无论价值派大师还是技术派高手，此时的观点是完全一致的。对于周期性股来说，也应如是观。

那么，不同行业的周期性股，它们的周期是不是也不同呢？核心指标是不是相同？

周期性股主要受制于世界和国家的宏观经济形势，这是它们共同的大背景，从这点来说，即使各个行业的周期长短或有不同，也是次级要素。不过，从股市上的表现来说，往往表现为板块轮动现象，其顺序主要依据当时特定的环境而定。这就需要研究当时的具体情况了。有的时候按照产业链的上游一中游一下游的顺序，有的时候则未必如此。

周期性股经常遇到的核心指标有：价格，产能，市盈率，订单饱和度，存货，这几项指标在周期性股的地位要高于其他类型的股票，敏感性最强，刚性最强，综合考虑就可以把风险降到最低程度。

新兴市场的周期性行业，相比成熟市场的周期性行业，主要区别是什么呢？

中国是新兴市场，美国是成熟市场，同样是周期性行业，相同的是，都要受到行业的本质因素和国家的宏观因素的直接影响；不同的恐怕就是时间尺度不同了。美国的钢铁等周期性行业，在当初的19世纪末20世纪初的时候，也是新兴市场中的成长行业，后来才演变为成熟市场中的成熟行业；而中国的周期性行业，还没有完成“世界工厂”的历史责任，在周期性的特性之中，又融进了成长的特性，变得更加复杂难辨。有观点说，中国的钢铁等周期性行业，还能维持20年的景气。或许更短一点，谁知道呢？

对话后记：

20世纪80年代上大学时，我就记住了美国的“锈带”重镇匹兹堡、底特律，曾经的繁华过后，又是一片锈迹，老师当年还颇为感慨。没想到再过了十几年，它又翻身变为世界生物科技和机器人科技工业上的领先地域之一，所谓的“锈带”如今已经被人遗忘。饱经千年朝代变更史的中国人，应当是最知道“三十年河东，三十年河西”的了。当Y先生与我来到已经搬迁的北京市石景山原首钢生产厂区时，我们就思如泉涌，工业文明的兴衰，大不列颠帝国废旧工厂上脱胎而出的创意产业，神秘的螺旋周期、Y先生设想的堪与美国五角大楼媲美的“太极创意城”……从我们的大脑中热腾腾地冒出来，一丝丝地融入到西边的残阳中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导者公司范例

波音公司

Boeing，BA

美国波音公司由6个主要业务集团组成：波音民用飞机集团、航天与通信集团、军用飞机与导弹集团、空中交通管理公司、波音联结公司和波音金融公司，以及联合服务集团。

领导者指标

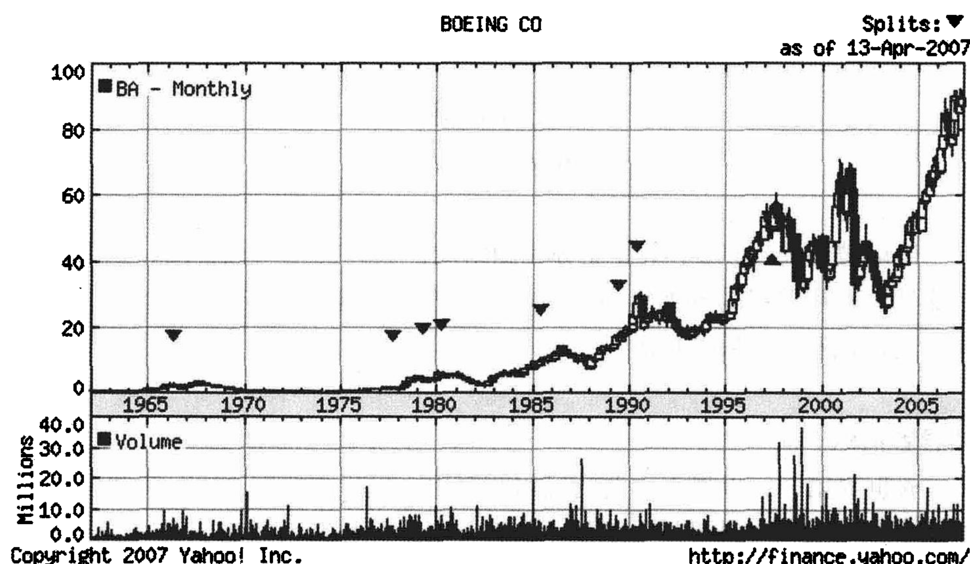
★世界第一：世界上主要的民用和军用飞机生产厂家之一，世界上最大的航空制造公司，世界最大的航空航天公司，世界最大的商业卫星制造商，最大的飞机出口商之一。以销售额计算，波音是美国最大的出口商，美国航空航天局(NASA)最大的承包商。

★技术全面领先：80多年来，波音公司始终致力于新产品的开发和探索新技术，从民用飞机、军用飞机到航天飞机、运载火箭、全球通信卫星网络、国际空间站，均有世界领先的技术。

★有能力渡过危机：20世纪20年代，公司是最早的飞机制造商，高速发展一直延续到60年代末期，危机产生了——喷气客机大量积压，资金周转不灵，亏损惨重。新董事长威尔逊临危受命，带领公司渡过危机。1969年起，波音连续几年，累计投入69亿美元用于超巨型747喷气客机的研制开发，一上市便为波音夺得了航空客运市场的大部份额。针对70年代末石油危机引发的问题，又投入30亿研究资金研制开发出了世界航空史最经济、最省油、最安全、最易驾驶的波音757、波音767新型机，在20世纪80年代末赢得了大量订货。

★杰出的领导人：公司的掌门人威尔逊·菲利普·康迪特，能力非凡，业内无人匹敌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



福特汽车公司

Ford Motor Company，F

世界最大的汽车企业之一。全球有32万名雇员，分布在200多个国家和地区，年销售额1600多亿美元。1903年由亨利·福特创立创办于美国底特律市。现总部设在美国密执安州迪尔伯恩市。

领导者指标

★行业标准的开创者：1908年，福特汽车公司生产出世界上第一辆属于普通百姓的汽车——T型车，世界汽车工业革命就此开始。1913年，福特汽车公司又开发出了世界上第一条流水线，这一创举使T型车一共达到了1500万辆，缔造了一个至今仍未被打破的世界纪录。

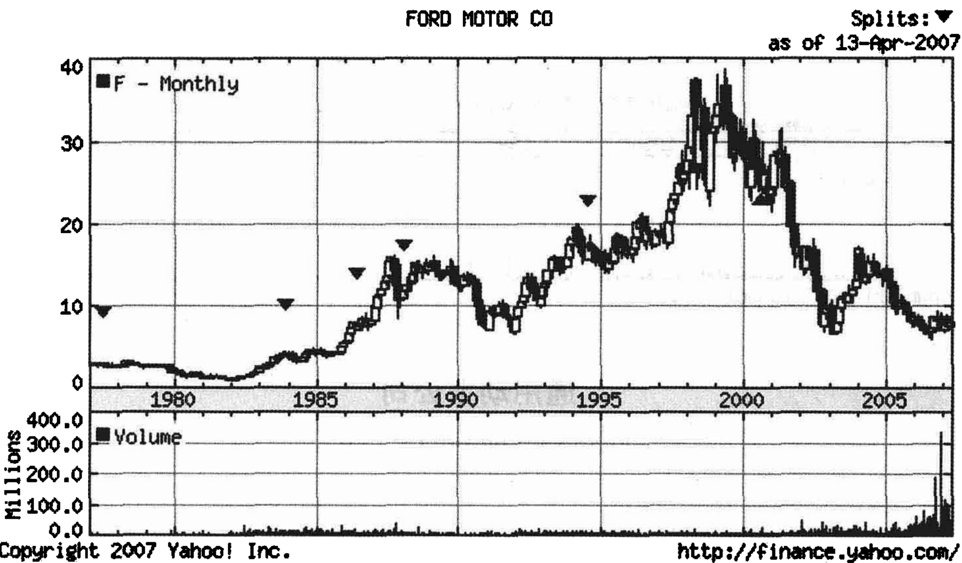
★杰出的领导人，杰出的商业理念：福特被尊为“为世界装上轮子”的人。在1999年，《财富》杂志将他评为“20世纪商业巨人”，表彰他和福特汽车公司对人类工业发展所作出的杰出贡献。他成功的秘诀是：尽力了解人们内心的需求，用最好的材料，由最好的员工，为大众制造人人都买得起的好车。

★不断的并购：公司拥有的汽车品牌有阿斯顿·马丁(Aston Martin)、福特(Ford)、捷豹(Jaguar)、路虎(Land Rover)、林肯(Lincoln)、马自达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(Mazda)、水星(Mercury)和沃尔沃（VOLVO）。还拥有世界最大的汽车信贷企业——福特信贷(Ford Credit)、全球最大的汽车租赁公司——赫兹(Hertz)以及汽车服务品牌(Quality Care)。这些品牌都具有巨大的价值。

★有能力渡过危机：在国家形象、公众就业、社会和经济利益方面的巨大影响，使得公司成为“长生树”。

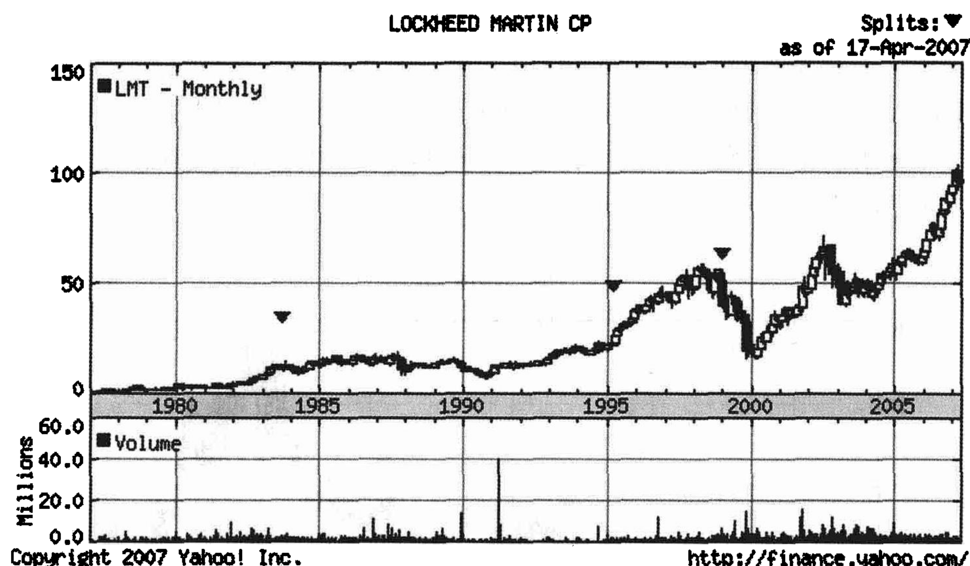


洛克希德·马丁公司

Lockheed Martin，LMT

美国第一大国防承包商。在航空、航天、电子领域均居世界前列。预计将成为世界上最大的战斗机制造商，控制美国全部军用卫星的生产及发射业务，美国洲际导弹的主要制造商。在战略导弹系统、战略导弹防御系统、战术导弹系统、反坦克导弹及机载电子设备方面拥有优势。

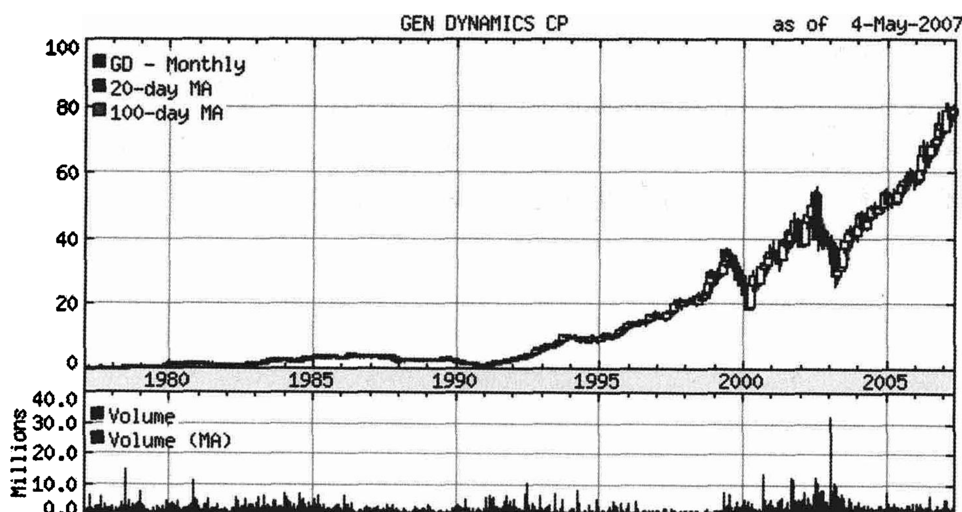
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通用动力公司

General Dynamics，GD

有百年历史的综合性防务集团公司，美国最大的军火商，也是最大的国防承包商之一。产业分为四大领域：一是航海设备，主要是制造军舰和核潜艇；二是航空领域，包括商用飞机和战斗机；三是信息系统和技术部门；四是攻击性武器的制造。总部在美国弗吉尼亚州巴尔的摩市郊。

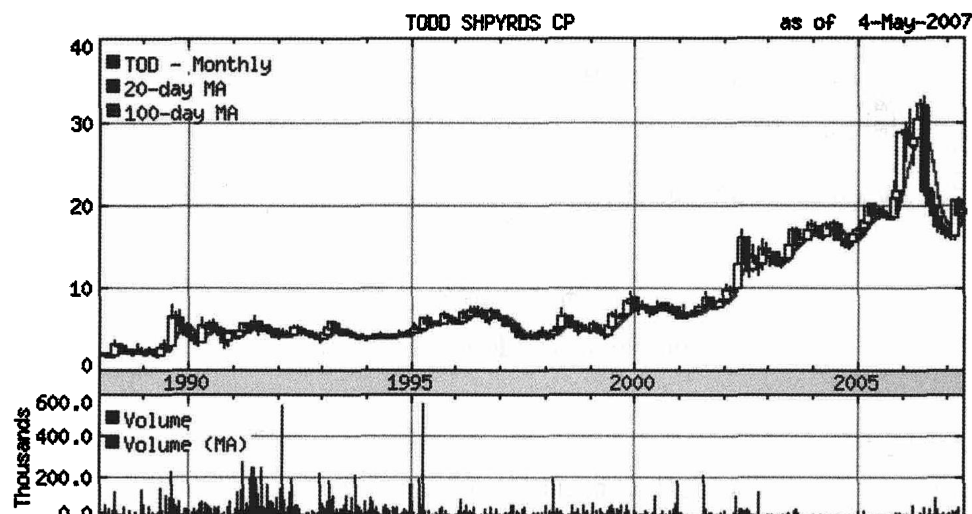


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

托德造船厂

Todd Shipyards Corporation，TOD

世界上最大的船厂，主要客户包括美国海岸警卫队、美国海军以及美国和世界各地的民用捕鱼船队和邮轮等。该公司在1986年曾经申请破产保护，随后进行了成功的重组。

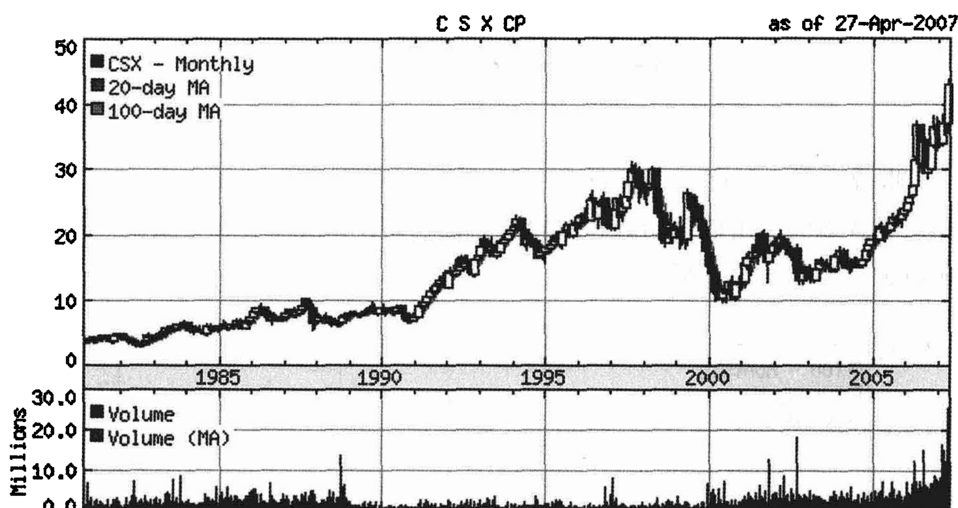


CSX运输公司

CSX Corp，CSX

全球唯一的集铁路、集装箱运输和后勤服务于一体的排名第一的集团。在中国、澳大利亚、欧洲、俄罗斯和多米尼加共和国提供终点站到终点站的服务。成立于1980年，由“切西系统”（Chessie System）和“滨海海岸线”（Seaboard Coast Line Industries）合并而成。1988年和1989年间卖掉了大部分石油和天然气财产、通信股份以及大部分旅游方面的财产。1991年，把剩余的天然气方面的财产卖给了安龙天然气公司。1991年购买里士满—弗雷德里克·勃格波托马克铁路公司。

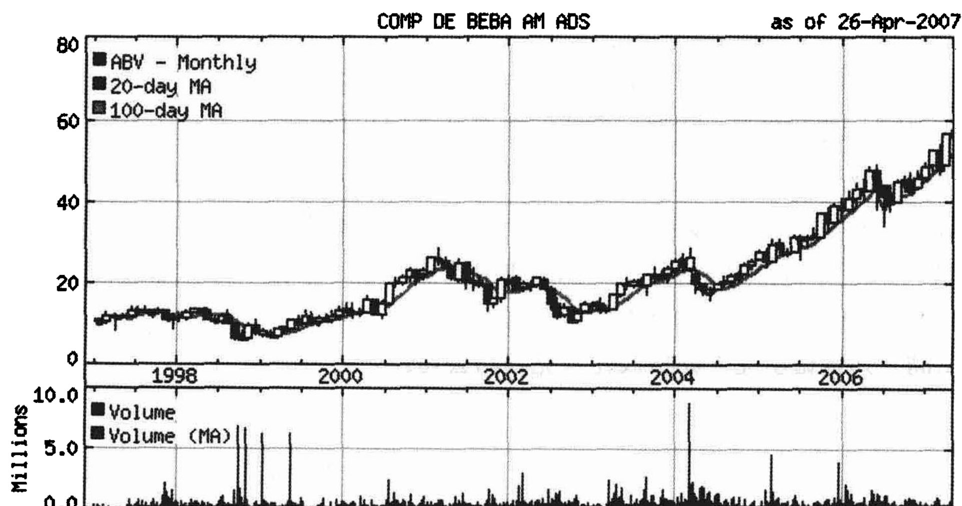
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴西淡水河谷公司

Companhia Vale do Rio Doce，CVRD

世界第一大铁矿石生产和出口商，世界铁矿石三巨头（淡水河谷、必和必拓、力拓）之首，也是美洲大陆最大的采矿业公司，被誉为巴西“皇冠上的宝石”和“亚马逊地区的引擎”。铁矿石产量占巴西全国总产量的80%。其铁矿资源集中在“铁四角”地区和巴西北部的巴拉州，拥有挺博佩贝铁矿、卡潘尼马铁矿、卡拉加斯铁矿等，铁矿储量约40亿吨，其主要矿产可维持开采近400年。

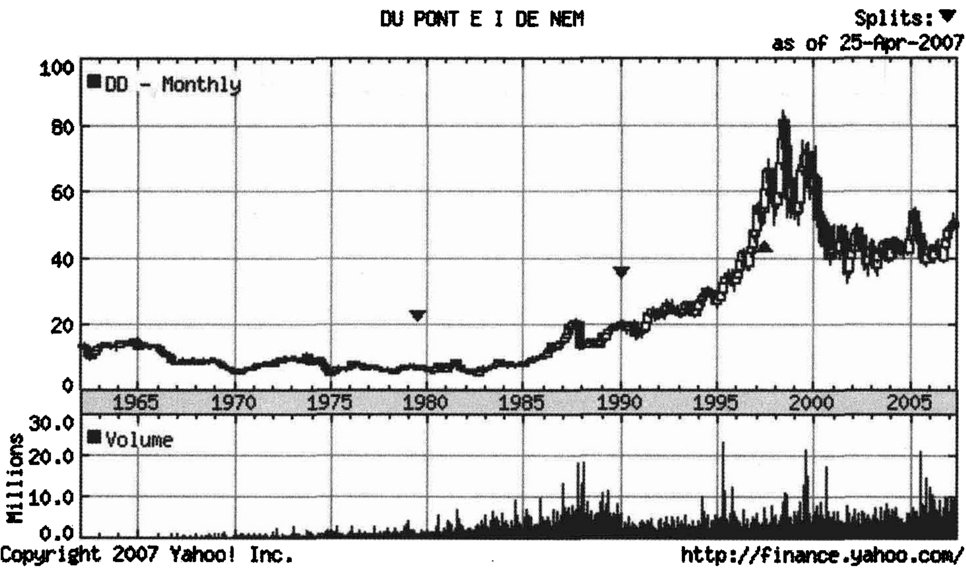


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杜邦公司

Du Pont Company，DD

世界最大的化工材料供应商。1802年在美国特拉华州创立，以生产火药起家，如今已经将业务重点放在化学制品、材料和能源上面。以广泛的创新产品和服务涉及农业、营养、电子、通信、安全与保护、家居与建筑、交通和服装等众多领域。五个增长平台是：杜邦电子和通信技术、杜邦高性能材料、杜邦涂料和颜料技术、杜邦安全防护、杜邦农业与营养等五个业务集团。

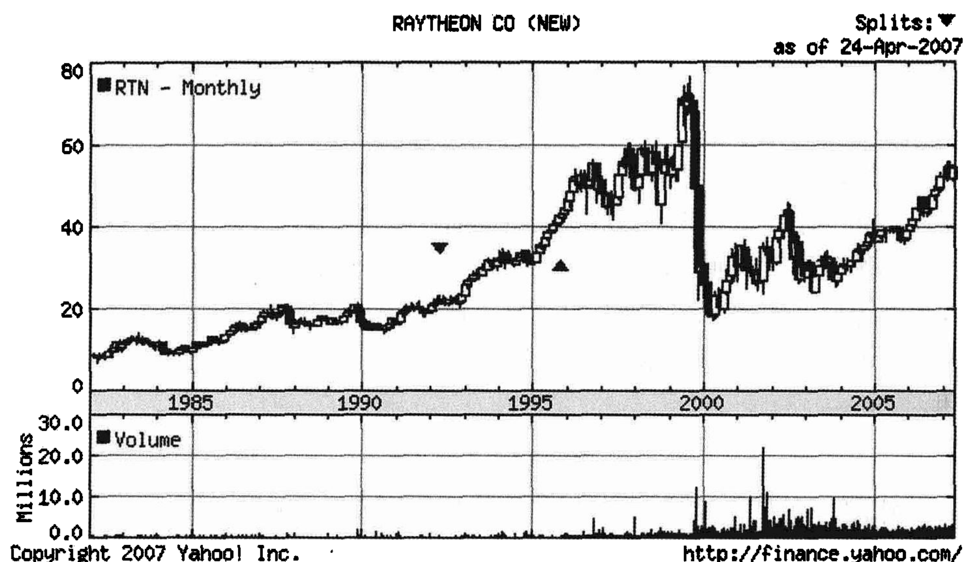


雷神公司

Raytheon Systems Company，RTN

世界第五大国防合约商。1922年在马萨诸塞州的剑桥成立。美国军工技术、政府与商业电子技术、公务飞机和特殊任务飞机等行业的龙头老大。公司先后兼购了E-系统公司、德州仪器公司的国防系统部门和休斯飞机公司。核心业务集中在三个领先的领域：国防和商务电子、商用和特殊使命的飞机以及工程与建筑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 领导者的危机

做一只猪需要勇气。

——斯坦·德拉肯米勒

巴菲特最高兴的时候是什么时候呢？和大众喜欢牛市不同，巴菲特喜欢熊市，因为只有这个时候才能够买到他中意的好股票。这恐怕也是所有的价值派大师的共同特点。当然他们是少数派了，正因为是少数所以成功，股市是少数人才赚大钱的地方。

你这好像有点幸灾乐祸的感觉了？噢，别人倒霉，你高兴，趁火打劫购买别人的资产，什么人呢。

我的朋友，股市的道德和日常生活中的道德是不同的。这是天地之间的自然法则决定的道德观。巴菲特赚了几百亿美元的大钱，不是还要在百年之后捐给慈善事业吗？这是大德。只有小德的人是难以理解的。算了，先不扯这个太远的事了。就是一个结论：你想在股市上成功，就要以渴望情人约会的心态，以贼惦记赃物的心态，以幸灾乐祸加落井下石的心态，渴望着别人出大错，等着你看好的公司尤其是领导者公司出大错，这时候你的机会就来了。

假如你等待的时间足够长，那么你的研究无疑就更加充分周全，自然就能够以更自信的心态，更大的魄力，更充沛的资金，重仓出手，想不大赢都难了。大赢了一次以后，你自然就尝到了甜头，还想换别的方法吗？还想换别的投资模式吗？恐怕不会吧，这样像巴菲特所说的一生“打上20个全垒打”，你的收益会是多少？

哎，听着是不错，这么做难吗？可是万一等不来领导者犯错呢，岂不是耽误一生？

巴菲特的投资事实证明，这个世界上还没有哪一个公司，即使是最伟大的公司，一次错误也不犯。而且，这个假设也公然地违反公理。公理上的事咱先不谈了，那就扯远了。单说领导者犯的错误，其实细分起来，有两大类：一个是领导者公司自己的决策失误，一个是市场错误的对待。当然对投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资来说就是把公司的好事看成坏事（这比较少见），把小坏事看成大坏事（这是最常见的），造成价格超跌，价格远远低于内在价值，从而制造出巨大的投资机会。

从原因结果的流程上看，一般都是领导者公司出错在先，市场的过分反应在后。所以你不用担心错过了投资机会，只要是一个杰出的领导者公司，一定会给你以多次的投资买进机会，前提就是它得是领导者公司。在股市上千只股票中的几十只领导者股中，此地不留爷，自有留爷处，天涯何处无芳草。退一万步说，实在找不到，恐怕就离牛市的顶峰不远了，就像巴菲特当初在牛市的顶峰时期解散合伙公司，那就到别的地方吃草吧。总之，所有投资大师的共同经验就是，千万不可放过领导者公司出错的机会，这个机会不说千载难逢也是十年难遇，一遇管十年。古玩界的行话“三年不开张，开张吃三年”，也应当成为股市投资的至理名言。衡量投资大师和一般投资者的核心，就在于是否抓住了领导者公司危机时的重大机会。

在1990－1991年，美国的房地产市场不景气，房地产贷款拖欠增加，导致美国富国银行业绩大减，仅4个月的时间股价就从86美元落到41.3美元，华尔街开始认为富国银行濒临破产。但是此时巴菲特进场了，以每股57.8美元的平均价格，购买了富国银行10%的股份（500万股）。在10年后的2001年，富国银行的股价达到270美元，巴菲特的此项投资达到了16.8%的税前年复合回报率。当时的富国银行，是美国第七大银行，比起花旗来算不上巨人，但却是美国西海岸经营最好、实力最强的地域市场的领导者，是市场中的小巨人。

听着是不错，但是如果你希望犯错的领导者一错之后再也爬不起来了，岂不是你自寻烦恼太愚蠢了吗?

这个担心原则上很有必要，逻辑上也能够成立。事实上，我们现在知道的很多伟大的公司，几乎都是在经历了错误之后重新站起来的，而那些没有站起来的已经消失的公司有多少呢？我们不知道，不知道它们的名字，不知道它们的数量。从这个角度上说，好像有点专挑有用的片面论证的嫌疑了。但是，正如以价值为本的投资，本身就像是在大海中捞针一样，需要特殊的慧眼，特殊的工具，才能完成千里挑一的使命。对于犯错的领导者的挑选，也是具有一定的风险的。但是这项风险是可以尽最大力量，化解到最小程度的。

首先是我们选择的领导者，数量极少，堪称精华中的精华，并且经过了残酷的市场竞争的考验，具有相对最大的起死回生的能力。猫有九条命，詹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

姆斯·邦德可以死两回，如果我们相信必定会有一些公司在大风大浪中不会翻沉船，必定会在风雨之后见到彩虹，必定给风雨同舟者带来财富，而且世界经济发展史也证明了这一点，那么，还有什么比领导者更有资格站在这个队伍的前列呢？

其次，我们更加缩小了包围圈，将风险相对较大的劈除在外，留下的都是风险相对最小的，比如一个国家不能缺少的大型周期型支柱公司中的巨人领导者，一个国家的民众就业和社会影响最大的巨人领导者，一个经历百年沧桑的大众消费品牌，一个百折不挠、道德可信的卓越领导人和他的团队……如果我们相信他们就像相信我们自己甚至于超过相信我们自己，那么还有什么可以担心的呢？

领导者轻易不会犯错误，尤其是大错误。但是世界百年商业史和社会公理告诉我们，他们一定会犯错误，这就是上帝给你的机会，让不伟大的你和伟大同行，让只需要点一下鼠标的你享受到伟大的财富收获，但是你还不肯，有比这个更傻的么，我的朋友？

智者千虑，必有一失。世界股票史的发展证明，几乎所有伟大的公司，在前进的路上都有次数不一的失误，一次都不失误的公司几乎不存在。这就像世界上从来没有十全十美的人一样。可口可乐也多次犯过错误，曾有一段时间还进入毫不相关的娱乐业。有的是客观的失误，有的则是因为自己主观的决策失误。这个时候，股市的反应既有正确的，也有错误的，是手掌一样的双面性，而从来都不会是单面性。正确的表现在正相关上，就是股价随着公司的错误而下降；但是市场的错误的一面随之而来，就是往往反应过度，股价下跌超越了正常的价值，远在股票的正常价值之下——巴菲特的“安全边际”，就这样出现了。

巴菲特这时只需要做一件事：判断公司的错误是永远的还是暂时的，如果是前者，就远离此股；如果是后者，就反而应当大力买进。

股票史告诉我们：如果一个公司已经具备了长久的核心竞争力，偶然的错误并没有伤筋动骨，财力依存，反而使它以后更加恪守核心竞争力，从错误中爬起来更稳健地前行，此时如果不是最佳买点还要等到什么时候？——巴菲特的核心秘诀就在于此。

20世纪80年代，菲利浦·莫里斯（现在的阿尔特利亚集团）和雷诺烟草公司，遭遇烟草的诉讼案，股价大幅下跌，别人跑之唯恐不及，但是巴菲特却买进。

政府雇员保险公司和美国运通，为巴菲特带来滚滚钞票，但是巴菲特的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一次投资却是在这两家公司因为错误决策导致企业的全部资本净值损失的时候。

1936年到20世纪70年代，在这30多年的时间里，政府雇员保险公司就已经被证明是非常成功的企业，但是这时候巴菲特并没有持股。或许他在等待，等待着市场出现一个错误的机会，这个机会很大程度上是因为一贯正确的公司偶然犯下的一个错误（有点像武功大师最不能放过的对手露出死穴这样绝好的机会）。对于巴菲特来说，市场这么大，总有犯错误的公司，露出致命的死穴。

等待肯定是会到头的，因为任何一个伟大的公司也不会永远不犯错误。到了20世纪70年代早期，一个新的管理团队登场了。新官上任三把火，美国人也不例外，最常见的、最易为人们所谅解的、最易为人们忽视的、最易受到人们赞扬的错误就是——扩张。

政府雇员保险公司新的管理层，为了扩大营业额，“做大做强”，决定向每一位意图购买保险的人，销售保险单。而以前的成功经验——只向精心挑选的核心目标客户，通过低成本的直邮的方式，发送保险单——被轻率地抛弃了。

这样的结果怎样呢？一大批容易出事故的司机，成为公司的新客户。销售额虽然增加了，但是理赔率的增加远远超越了营业额的新增水准，一句话：得不偿失。1975年，公司净损失高达1.26亿美元，濒临破产。

公司的转机在哪里？新的管理层刚一上任，就改变扩张策略，缩小包围圈，重新回归核心竞争力，即重新采用以往经过证明的成功商业模式——只给优先司机以低成本的直邮方式，发展保险业务——巴菲特1976年进场了，一直到1980年期间不断地购买，到1996年，16年的时间，年复合回报率达到28%。

美国运通公司的购买模式也是这样的。20世纪60年代，美国运通因为卷入一个经销商的欺诈中而受到6000万美元的巨大损失，股价一路下跌。巴菲特断定这个意外事件并没有影响到运通公司的主业，其核心竞争力信用卡和旅行支票的消费者垄断地位并没有改变，于是利用这个市场错误大力买进，2年以后卖出，净赚2000万美元。

1993年，巴菲特购买了百时美施贵宝的股份，价格为每股13美元；每股受益1.10美元。当时市场上因为担忧政府的卫生保健政策而使大批医疗医药股走低，到2001年股价已经增长为70美元，8年间的年复合回报率达到23%。美国的玩具领导者美泰公司的股票从1998年的46美元下跌到2000年的9美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，公司的现金受到巨大耗损，但是其摇钱树芭比娃娃的运作一直良好。据说巴菲特以9－10美元的价格买进，到2001年春天，美泰的股价已经上升到18美元，一年的时间内可收到100%的回报。1973－1974年，股市大跌，他以每股5.69美元、每股受益1.76美元、市盈率7.5倍的价格购买了华盛顿邮报。嗨，这样的案例多了去了，这就是巴菲特买股的一个模式。

“阿拉伯世界的沃伦·巴菲特”沙特王子阿勒瓦利德的王国控股公司，在10多年里斥巨资收购国际知名企业的股票，包括花旗银行、可口可乐、百事可乐、麦当劳、迪斯尼、摩托罗拉、美国在线-时代华纳、福特、亚马逊、EBay、柯达、施乐、四季酒店等一系列国际知名企业。目前他是美国最大的外来个人投资者。在西方商界，阿勒瓦利德还有一个美称——“拯救者”，权威的《经济学家》载文说：“假如一家公司陷入资金不足的危机，他是世界上仅有的能轻易地开出上亿美元支票的私人投资者之一。”他特别擅长投资那些陷入困境的著名公司。1990年秋，花旗银行因为在房地产贷款中受损，被美联储敦促增加资金储备，又一时找不到十多亿美元投资，大众投资人害怕花旗破产，大肆抛售股票，股价巨跌。阿勒瓦利德以2.07亿美元(每股12.46美元)买下了花旗当时4.9%的普通股，这是法律规定不用公布持股股份的上限。1991年2月，他又以5.9亿美元购买花旗新发的优先股，可以每股16美元的价格换成普通股，这占了花旗股份的10%，使阿勒瓦利德在花旗的股份上升到了14.9%。后来的花旗走势是大家都知道的了。不仅赚钱，还赚到了感谢，时任花旗董事长约翰·里德称赞他是“极有耐心的投资家”。自1990年以来，阿勒瓦利德花了上百亿美元投资美国股票市场，敢于投下重赌注是他的显著特点。对乔治五世酒店的投资，也可圈可点。这家创立于1928年的酒店曾是法国顶级奢侈酒店，但到了20世纪90年代却因经营不善，“几乎就是垃圾”，他花了1.85亿美元买下其所有权，花了1.2亿美元翻修，用他参股的另一家国际顶级酒店四季酒店的管理模式成功盘活了乔治五世酒店，后来它连续5年成为全球最佳酒店。

被誉为“日本的巴菲特”的系山英太郎，一位在日本政商界呼风唤雨的显赫人物，个人净资产49亿美元，坚持逆势入市的投资理念，也是在丰田汽车、三井矿山、神户电铁等日本著名的产业领导股上奠定了巨富的基础。

噢，那么，领导者公司的哪些错误最常见，机会最大呢？

我们的圈子已经比较小了，这是前提，只抓住领导者公司，这样首先保证最大程度上的确定性和安全性。从不同的分类角度出发，领导者公司有巨人领导者和小巨人领导者，有大众消费品牌领导者和周期性领导者，有制造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业也有服务业，有传统产业也有高科技产业。这些的彼此组合又衍生出新的子类型。还有不同层次和企业发展的不同阶段之说。看起来非常复杂，但是复杂中也有简单。看起来出错的原因千差万别，但是万变其中也有不变的因素。从最核心的角度说，所有的错误只有一条，那就是它或者偏离了作为领导者应当既定的方向，或者虽然方向正确但是过分超越或是过分迟缓。换句话说，冥冥之中好像有一个神在安排它们走在一条道路上，并且只能以一定的步伐，一定的节奏，一定的顺序。如果方向偏了，或者更快以及更慢，都会犯错。——你以为一个伟大的公司容易吗？不容易，那就对了，如果容易，那世界上的伟大岂不是太贬值了吗？

说得再“悬乎”一点，一个伟大的领导者公司要符合先天之“道”的要求，也就是符合不断探索中的行业的本质，符合变化多样的激烈竞争的潜在需要，而这往往都是公司的决策者在快速复杂的过程变化中难以及时准确把握的，要不怎么说最高级的管理是一门艺术而不仅仅是科学呢。艺术，就意味着不确定，意味着独创，意味着前人没有做过的风险，伟大的领导者公司就是在别人几乎都要犯错误的地方少犯错误，犯小错误，能够从错误中爬起来取得更大的辉煌。

从投资的角度上看，领导者公司最容易犯的错误和机会有如下情况，它们当然很少是低级错误，而是比较微妙的高级错误，很多情况下也是在清醒的情况下犯错误，是在复杂的市场情况下的一种无奈的、紧急的选择。很多选择的背景与时间非常短暂，不会给你更长的时间充分考虑，正所谓“说来容易做来难”。

第一个是偏离主业。现在21世纪的主流经营理念是恪守核心竞争力，在自己最赢利、最擅长、最有世界竞争力的方面，精耕细作，始终保持领导者地位。那么只要这个行业一直还有一定规模的需求和增长，你的领导者的地位就不会因为自己的失误而丧失，你的效益就会始终占据行业之先。但是并不是所有的公司都想按照这样的理念经营，在财大气粗的时候，人性中的自我膨胀等因素，外在的利益诱惑等因素，客观的不易判断等因素（何谓主业？谁规定这就是我的主业？），经营的复杂与挑战等因素，总会使不少企业包括一切伟大的企业，偏离主业，大量向周边行业乃至与主业毫不相关的行业投资，最后发现在这些新的投资领域竞争不过，受到威胁的老“地主”拼死反抗，只好灰溜溜地撇下一屁股烂账（这时候股价往往下跌乃至于大跌），重新回归核心主业（股价又重新上涨）。这方面的太多了，比如可口可乐推出新配方，百事可乐推出水晶百事可乐，麦当劳推出“招牌汉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

堡”，联合利华推出帕希尔强力清洗剂，哈雷摩托车一度生产香水，儿童食品商嘉宝一度进军成人食品，高露洁一度生产食品，亨氏食品一度生产清洁用品，米勒啤酒推出新产品太频，派克钢笔一度生产女性内衣，骆驼香烟一度把市场延伸到青少年……

这期间的经历，或长或短，一两年到三五年不等，现在的趋势是越来越短了（难以容忍长时间的失误了），这就是你的投资机会。从这个意义上说，所谓“核心主业”，也就是在试错的基础上诞生的，两者很难泾渭分明。

第二个是过分扩张。虽然扩展业务也可能在主业之内，但是没有把握好“碗里的”“锅里的”“地里的”弹性而微妙的比例关系，超出了自己的资金链的承受范围，在一个外在的风险因素的诱导下，就有可能发生资金链的困境乃至断裂。

理想的情况可以设计为三个层次：第一个层次是现在的主营业务，一个现金牛，成熟稳定，产生大量的自由现金流，但是增长性受到限制，这就需要第二层次的增长性的业务作为补充；增长性的业务虽然高速发展前景可观，但是市场空间目前还有限，或者尚处在投入大产出小的时期，尚需一定的时间才能大范围铺开；第三个层次就是立足于更长远的发展，一定的科研投入，以获取专利等知识产权的长期收入，但是目前还是只投入不产出的阶段。

这三者之间形成一个稳定的金字塔，就可以保证企业稳健发展。但是事实上因为市场竞争等种种原因，需要在一定程度上扭曲这个固定的理想的模式，这就带来了一定程度的风险，搞得不好，运气太差，就会走到悬崖边上。

第三个是成长的错误。这在高速成长的小巨人中表现得尤为明显。为了成长，需要大量投资，固定资产的投资和无形资产的广告，都会占去宝贵的赢利部分，这就使高速成长中的公司业绩在某一个阶段，不可避免地出现大滑坡；加上公司要历经从草创时期的创业者模式，到一定规模时期的高速成长管理模式，再到更大规模的资本市场经营管理模式，种种激烈的变革浓缩在很短的时间里，想不出错是不可能的，这就是成长所必须付出的代价。或许成长得越快，付出的代价就越大，其中的错误越多，可供选择的投资机会也就越多。

思科是美国最大的网络设备领导者，1990年上市，其间的几次重大的调整在事后都被证明为绝好的买入机会：第一次下跌在1994年，下跌40%；第二次在1997年，下跌40%；第三次在1998年，还是下跌40%。美国在线1995年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的3次下跌都超过25%，1996年甚至狂跌65%，但是如果从1994年一直持有到1998年，4年的投资回报达到35倍。

投资的方法有多种多样。但是从投资曲线的角度来说，只有两种。一种是所谓的“左侧投资”，也就是在股票下跌的时候投资，越跌越买，短期可能套牢，甚至巴菲特也有被套牢50%的时候（虽然后来赚了大钱）。但是从长线来看，最大的赢家几乎都是这种方法，价值投资大师几乎都是这种方法，这也是一种逆向投资法。另一种自然就是所谓的“右侧投资”了，也就是所谓的“势头投资”，这是技术派的领地，是中短线赢家的天堂。从本质上说，方法本身无所谓好坏，关键看是不是适合自己，以及是不是适合自己的资金规模，适不适合行业的本性。姑且称之为“三个适合”吧。

前两个适不适合，这我明白。心急的人让他做长线，还不如杀了他呢。大资金首重安全性，需要一定的上升空间才能容纳得下，才能出得来，一般中小波段无法吸引他的胃口，即使赢利也并非最佳选择；而小资金做长线也不实际，收益与时间耗费难成正比。但是后一个适合，怎么理解?

行业和人一样，千差万别。反映到股票的走势上来，也就有根本性的差别。不了解这一点，就会犯下致命的错误。但是这么多行业中，也能并且必须根据走势和行业本质，归纳出一定的特征，对它们进行分类，我把它们分为三大类。第一……

等等，为什么必须是三大类，而不是两大类或者四大类，或者更多类?

知道你在干什么吗？你是在挑战公理。何谓“公理”？无需证明的自然法则。伟人们总结问题的答案几乎从来不超过三个，你看毛泽东的《论持久战》中对抗日战争的分析有几个阶段？三个阶段：防御、相持和大反攻；毛泽东打败蒋介石的战役也是三大战役：辽沈战役、淮海战役和平津战役；旧社会压在中国人民头上的大山有几个？帝国主义、封建主义、官僚资本主义，也是三个……这样的例子太多了，说明了什么？想一想。难道我们就不能再总结几个条条来吗？其实不是不能，100个甚至更多也可以，但是接受者最能接受的，最习惯接受的，就是三四个而已，超过了三个，头脑容易发晕，达不到三个就又感觉心理缺憾，因此聪明的人总是把事物的原因总结概括为人们最容易理解的三个，你明白吗？老子曰：一生二，二生三，三生万物。千古名言。美国人把这句话拿过去，结合美国企业实际一看，还真是那么回事，看过《三法则》这本书吗？看起来简单，实际道理非常深奥啊。愚笨的大众就容易忽视这样的现象，就容易被十个八个理由整晕菜了还以为人家高明，为什么鲁迅孤独感觉那么重呢……(*以下略去他的一番宏论，涉及*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

文化、中国人品格等与投资赚钱没有多大直接关系的内容)

具体到投资上面，三个类型既符合人们习惯的短线、中线、长线投资的概念系统，又最容易把握。打个比方，就其对个股的持有时间来说，投资高手也无非三类：

第一种是短跑冠军。这是大多数散户、大多数职业机构投资者、部分开放式基金的主要追求。散户是因为本性，职业机构是因为技术上的自信，部分开放式基金是因为排名竞争的重大压力，这个时间段大约半年到一年，类似奥运会中的100米短跑、110米跨栏跑和200米跑。

第二种是中跑冠军。这是少部分资深散户、少部分职业投资机构，部分开放式基金，部分保险资金的主要追求。保险资金因为其庞大又没有排名竞争的压力，所以比开放式基金更加倾向于拉长时间，这个时间大约一年到三年，类似于奥运会中的400米、800米和1500米比赛。

第三种是长跑乃至马拉松冠军。这是极少数大妈大爷级的散户，极少数职业投资机构、极少数开放式基金、极少数保险资金的主要追求。它的核心是考验人性和信念，只有智慧的大师或者单纯的傻瓜才能够做到。这个时间一般在三五年甚至五年以上，可以长达二三十年乃至永远。选对个股相对于长时间的持有来说，那就轻松得犹如小菜一碟了。这三种类型对应着三种不同的股票类型和不同的行业特征。对这点如果没有深刻的理解，那就好比万丈高楼建在了沙漠上。

第一种类型以科技小巨人为核心代表，小公司，业绩暴升暴降犹如过山车，自然股价也如风卷残云。

第二种类型，以国家的支柱型公司为核心代表，显然它们绝大多数都是制造业大企业，也就是典型的经济周期性企业。从长期的角度看，股价都是在一个巨大的箱形中运行，既很难跌破大底部，也很难涨破大顶部。人的一生中会遇到至少两三回投资5—10倍的机会吧，如果抓住2回，一回赚5倍，就是24倍的投资回报，大约10—16年；以5—8年为一个周期，轻轻松松地成为百万富豪。只要掌握了这种规律，成为一个优秀的基金经理就不是天方夜谭了。

第三种类型以大众消费品行业为代表，比如食品、饮料、酒类、餐饮连锁等，别指望它们的发展速度能够年年超越50%以上，如果连续十几年保持在20%—30%就是世界顶级企业，从更长的周期二三十年的跨度上说，达到10%—15%的均衡增长就是世界的超一流企业。长期来看，它们中的优秀品牌企业比如可口可乐、麦当劳、星巴克等，走势平稳均衡，沿着一定的角度中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

枢线，向上慢慢攀升，大起大落的时候不能说绝对没有，但是相对较少，主要出现在经济危机时的大盘暴跌、自己的决策失误时。暴涨也往往出现在其后的报复性上升中。

他们好像是三个运动员，一个是出身于埃塞俄比亚的世界马拉松冠军，一个是美国400米之王摩西，一个是110米奥运冠军刘翔，都是世界超一流冠军，但是无法让他们三个人同台参加任何一场比赛，上帝还没有发明这样的游戏规则。

从危机的角度来看，危机发生以后，巴菲特肯定倾向于选择第三种类型，然后长期持有；但是从中短期的角度来看，第二种类型为首选，彼得·林奇、沙特王子、李嘉诚、是川银藏、系山英太郎等大师，恐怕会选择第二种类型；而威廉·米勒和新一代高科技知识背景的基金经理，恐怕在第一种选择上无人匹敌。

从投资的把握性来看，第三种类型和第二种类型相对于第一种类型更易把握。第一种类型需要高科技的知识背景，需要承担更大的风险。

我需要知道一些具体的实例，比如世界著名的基金经理是怎样对待危机的呢？

2002年，被华尔街称为“反叛之王”的斯库德－德拉曼高回报基金的基金经理大卫·德拉曼，在泰科国际每股下跌60美元后，人们纷纷预测泰科即将倒闭时，他买进了，到2004年翻了一番。在“9·11”后，旅行航空和博彩业股票受到大肆抛售，但是大卫·德拉曼反而买进博彩业股票，仅仅几个月就翻番。2002年初，受到美国安然公司破产影响，不少公司的股价仅仅因为微小的会计违规就纷纷下跌，此时大卫买进。他对二战以来的11次世界重大危机作了一番研究，其中6次是政治危机，5次是金融危机，结果如何呢？每一次危机发生一年以后，市场行情就会上升25.8%，2年后上升37.5%。从这个角度说，危机是投资者的朋友。

在一代人熟悉的20世纪的多次重大危机中——1948－1949年，建立柏林墙，东西方冷战开始升温；1950－1953年，朝鲜战争；1962年股市崩盘；1962年10月古巴导弹危机；1963年11月肯尼迪遇刺；1964年8月越南东京湾事件；1969－1970年股市崩盘；1973－1974年股市崩盘；1979－1980年石油危机；1987年股市崩盘；1990年海湾战争……

1984年，里奇·弗里曼买进英特尔公司股票，股价88美分，当时人们都预测日本将是未来电脑芯片市场的领导者，但是里奇相信英特尔的团队和经营哲学，相信英特尔的产品，相信他们有足够的智慧研创出新一代的芯片，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后来英特尔的表现就不用说了。

坦伯顿外向型基金经理杰夫·艾弗里特，“全球投资之父”约翰·坦伯顿爵士的弟子，关于他们的关键词是：价值投资，逆向操作，长期持有，预测和耐心。在1994年墨西哥金融危机之后、1990年美国经济衰退之后、1997年香港金融危机之后、1998年俄罗斯经济危机之后、2002年美国网络科技泡沫以后，都能见到他的基金大肆收购的身影。其中尤以对香港超人李嘉诚旗下的长江实业的案例最为经典。1997年5月，香港股市正处于牛市中，杰夫率先唱衰香港股市，并开始以每股79美元的价格出售坦伯顿基金所持有的长江实业股份。但是，他的空头预言早了一点，牛市依然强劲。7月1日，香港回归中国，香港股市继续飙升。7月2日，泰国金融危机爆发，紧接着东南亚其他国家——菲律宾、马来西亚、印度尼西亚的股市汇市相继感到寒冷。但是香港股市一直到8月7日还以历史新高16673点报收。此时跟着坦伯顿基金操作的人们肯定有后悔的，因为这时候的长江实业股份已经涨到了每股96美元，比杰夫的卖价高了20%。但是杰夫说：“我们错失了股价上升20%的机会，但是却逃过了股价下跌70%的厄运。”随后的两个星期内，恒生指数下跌了1200点；一年后下跌到最高点的58%。原来笑的人现在可能要哭了，原来郁闷的人现在可以心花怒放了。

杰夫没有把长江实业一卖了之。在1998年8月，长江实业股价达到20多美元时，也就是从最高价下跌了大约76%时，杰夫进场大肆扫货，成为危机中进入长江实业、力挺市场的中国政府之后的第二大股东。收益如何？两年内长江实业的股价翻了3倍。

杰夫看到了什么？为什么在危机中逆向投资？杰夫说：“长江实业拥有不说世界至少是香港最好的管理团队。”另外他看到的信息还有：长江实业的创立者李嘉诚是世界级的经理人，值得信赖；管理层拥有38%的股份，有体制上的诸多基础；20世纪90年代李嘉诚带给投资者的回报是20%，不比巴菲特的伯克希尔·哈撒韦的18.19%差，这不就是亚洲的巴菲特吗？……另外一个因素或许他并没有意识到，或许意识到了但不方便公开说，那就是如果中国政府要在香港金融危机时援手相助，那么有什么理由不首先把钱落在香港股市的领导者之一长江实业上呢？

1997年的日本和亚洲股市几乎崩溃，但是奥本海默全球基金投资的日本任天堂公司却逆市上升55%。奥本海默全球基金的基金经理比尔·维尔比，看好高通的CDMA专利技术标准，1995年在股价4美元时开始进入，首期投入1亿美元，但是其间股价一直未有大涨。然而他们的耐心得到了回报：在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年，国际电信标准局认定CDMA为第三代通信技术，高通公司与拥有GSM专利权的爱利信公司达成协议，高通公司的股价才开始飞涨。奥本海默全球基金对高通的总投入达到10亿美元，在资产中的最高值达到13%，成为基金的第一重仓股。1999年，高通股价狂升26倍，奥本海默全球基金在1999年底和2000年初获利了结了大部分仓位，你算算他们赚了多少钱？

戴维斯—纽约投资基金是金融股和大众品牌股投资的领导者，他们的投资格言是："当头版新闻中出现坏消息时，我们感兴趣的投资机会就出现了。我们希望的不是事先拥有它，而是在下一步购买它。"经典案例：当头版新闻说花旗银行很可能破产时，基金出手购买花旗银行的股票；还有，加利福尼亚储蓄和贷款公司、所罗门兄弟公司、美国家庭产品公司、菲利浦•莫里斯公司等，都是在出了负面消息以后，才买进的。

瓦萨奇小型增长型基金的基金经理杰夫•卡丹，信奉的投资格言是"我们要找到全美发展最好的公司，盯住它们"。他们购买的SDL公司是通信用芯片制造商，1998年3美元，到2000年已经达到110美元，3年翻了35倍。

奥尼奥医疗保健公司是美国疗养院和养护中心最大的药品供应商，也是第五大感染研究机构。从1999年中期到2000年中期，业绩连续下滑，股价在1999年底下跌到每股7美元，比高峰时1998年的股价41美元，已经下跌了83%。迈瑞迪恩核心价值型投资基金在2000年初到中期大量买进，平均价为10美元左右，到2004年股价已经上升为45美元，4年增长了3.5倍。他们的买进理由：股价下跌不是因为公司的管理出了问题，不是内部的问题，而是因为联邦政府新的平衡预算法案减少了对疗养院的费用补偿，相应地影响到了奥尼奥公司的业务收入。但是随着公司对业务的调整，缩减成本，公司已经看到了走出困境的曙光。最关键的是，公司仍然是业内无可争议的领导者，具有很大的市场份额，管理稳健，商业模式仍然有效，并且公司还具有大量的自由现金流。综合数字计算预计，到2001年公司每股收益可达到1.15美元，2002年可达到1.25美元，这相对于10美元的股价来说无疑是很便宜的。

基金经理小理查德—阿斯塔尔的投资格言是："我们会把注意力放在市场领导者的公司上，如果你在公司收益接近反弹点的时候购进公司的股票，那么与同行业的股票相比，其价值一定是成倍增长的。"比尔•米勒的经验是：一个公司的价值并不会很快地发生变化。所以，当市场错误反映它的价值的时候，往往就蕴藏着巨大的机会。

在危机背后，都可以见到一些投资家智慧和"贪婪"的眼睛。或许可以套用老托尔斯泰的一句话：成功的投资都是相同的，而失败的投资各有不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的失败的理由。那么，从杰夫对长江实业的成功投资中，或许可以总结出一套“危机投资模式”。巴菲特的模式也好，比尔·米勒的模式也好，彼得·林奇、索罗斯的模式也好，有一个共同点：他们之所以成名，都是因为首先打了几个漂亮的大战役，世界级的投资战役，如果没有这些，只是零散的小胜仗，那无论如何也到不了投资家的高度。而所有的大胜仗，几乎都和危机有关。就是说，如果不会在危机中入市，抓不住危机中的领导者，你永远也成不了世界级的投资家。危机是成熟的关卡，不渡过危机的河流你无法脱胎换骨，其中的关键就在于你是否抓住了领导者。1989年日本股市从38900点跌到7400点指数，跌幅高达80%，就是在这样的大股灾中，丰田汽车的股票竟然连年持续上涨；中国2001—2005年的大熊市中，指数大跌近60%，但是长期持有烟台万华、深圳万科、贵州茅台、苏宁电器等优质股票的投资者，获利也有1倍以上。花旗集团股票（Citigroup）在20世纪90年代初的房产危机中大跌，公司采取了发行优先股等措施，到90年代末花旗集团股票整整上涨2500%。

巴菲特说：“在今后30年里，一系列不同的大事肯定会发生。我们既不要试图预测这些事件，也不要试图从中获利。只要我们找到同我们过去购买的公司相似的企业，外部的意外事件将会对我们的长期结果产生极小的影响……面对两种不愉快的事实吧：未来是永不明朗的；而且在股市上要达到令人愉快的共识，代价是巨大的。不确定性是长期价值购买者的朋友。”

你自己总结去吧。一切要素几乎都在其中了。有可变的，也有不变的。不变中有万变，万变中有不变。

对话后记：

早就知道了美国成功的基金经理们多姿多彩的生活：冲浪、滑翔伞、三角翼飞翔、热气球升空、登山、极限运动、环游世界……似乎比别的行业人的业余生活更加刺激一点，这也好理解，投资行业的神经太紧张，恐怕只有这些常人咋舌的项目才能够舒缓心中的巨大压力。尽管如此，当Y先生带我站在北京青龙峡风景区金刚寺悬崖的蹦极台上时，他的脸色依旧，我已经腿肚子发软，强装笑脸说，我现在才发现自己有恐高症。

后来，我们都下去了，Y先生系着安全绳纵身而跃，我从原路退回。看来，知易行难，千古名训。当我们什么都具备的时候，缺了勇气，还是不行。

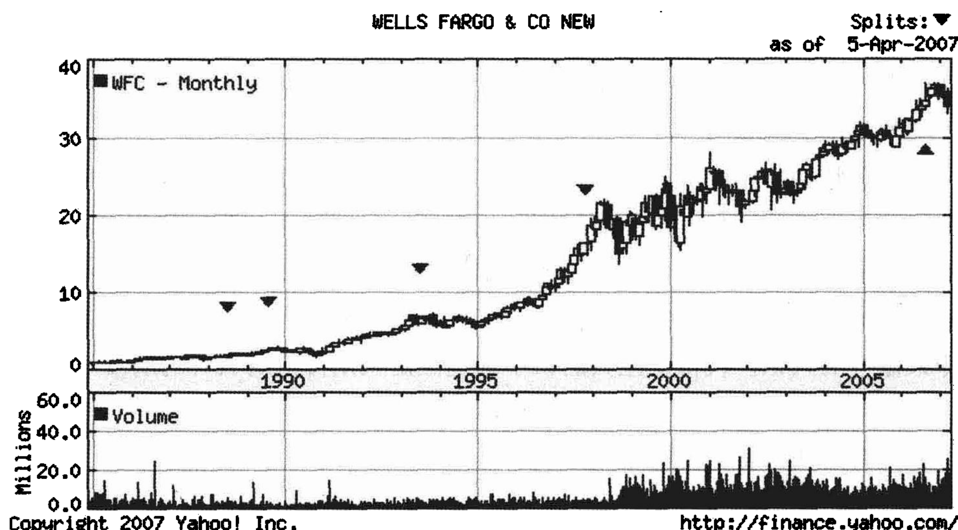
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导者公司范例

富国银行

Wells Fargo & Co，WFC

美国唯一一家被穆迪评级机构评为AAA级别的银行，可以说富国银行就是美国最好的银行。从1852年起它就已经成为美国西部信贷服务的标志性企业之一。建于1852年，按商业银行资本市值的标准，全球排名第四。存款的市场份额在美国的17个州都名列前茅，是美国第一的抵押贷款发放者，第一的小企业贷款发放者，拥有全美第一的网上银行服务体系。



阿尔特利亚集团

Altria Group，MO

美国烟草巨头菲利浦·莫里斯(Philip Morris)的母公司、万宝路香烟品牌的拥有者，世界卷烟市场的老大。业务领域分为烟草、食品和金融服务三大块，子公司有菲利浦·莫里斯美国公司(Philip Morris U.S.A)、菲利浦·莫里斯国际公司(Philip Morris International)、卡夫食品公司及菲利浦·莫里斯金融服务公司。集团总资产60%的食品业务，产生30%的营业利润；占总资产27%的烟草业务，贡献69%的营业利润。

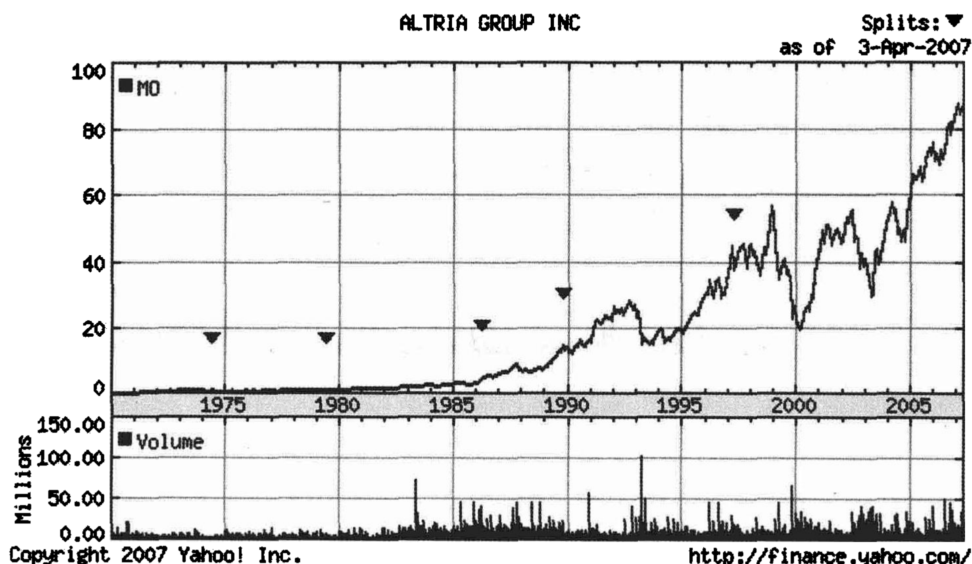
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导者指标

★持续并购：公司在20世纪90年代初开始了一连串并购活动，在美国市场卷烟销量趋于减少的情况下，仍然实现了在全球市场卷烟销量的迅速增加，全球市场占有率达16.8%，其中，万宝路全球市场占有率为7.9%。

★持续增长：1992—2001年10年间，营业收入增长了52.1%，年平均增长4.28%，营业利润增长了56.1%，年平均增长4.55%，净利润年平均增长7.64%，其中在1998—2002年5年间年平均增长15.63%。1994—2001年期间，股东回报率达到286%，年平均回报率为19.7%，远远高于同期标准普尔（S&P）500家企业的回报率。7年间每股净收益增长了104.67%，年平均增长10.77%；每股红利增长了 65.99%，年平均增长7.51%。

★品牌跳上龙门：1954年改变品牌策略与广告策略，第二年销量就在美国香烟品牌中一跃排名第10位，之后扶摇直上。20世纪60年代超过三大烟草垄断公司之一的利格特·迈尔烟草公司，一跃成为三大烟草公司之一。1968年万宝路香烟已占美国香烟市场销量的13%，超过美国标准公司，居美国烟草工业第2位。1975年万宝路香烟销量超过当时一直居首位的威斯顿香烟，摘下美国香烟王国的桂冠。1955—1983年，平均每年销售额增长率为24.7%，在战后美国轻工业公司中绝无仅有。从80年代中期到现在，万宝路香烟一直居世界各品牌香烟销量首位，成为全球香烟市场的领导品牌。1995年，美国《金融世界》评定万宝路为全球第一品牌，价值达446亿美元。1996年，万宝路在全球十大品牌中位居第10位。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国运通公司

American Express, AXP

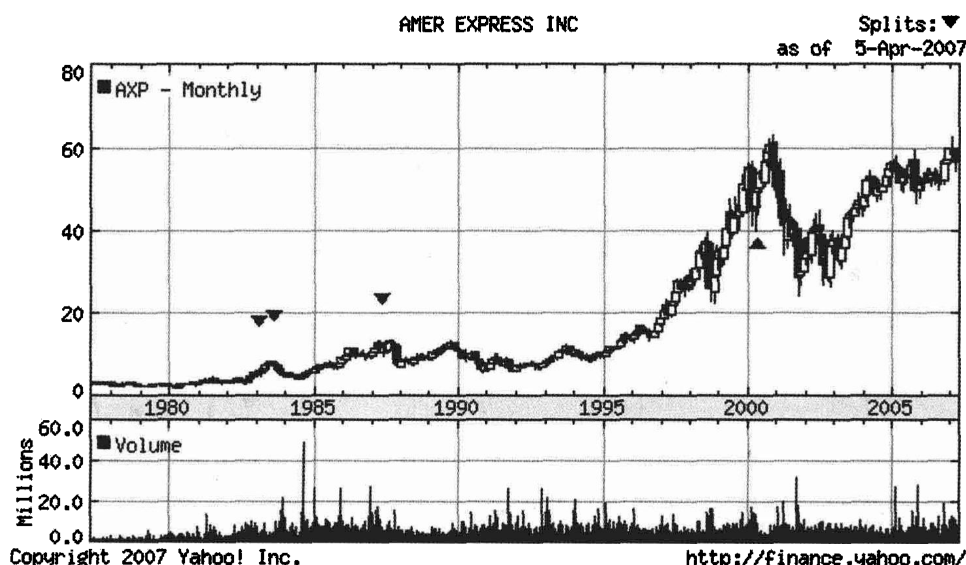
世界最大的旅游服务及综合性财务、金融投资及信息处理的环球公司，在信用卡、旅行支票、旅游、财务计划及国际银行业占领先地位，道琼斯工业指数三十家公司中唯一的服务性公司，全球最大的旅游服务公司。

领导者指标

★首创行业标准：美国运通公司于1891年首先发明发行了美国运通旅行支票，目前以十种货币发行，在全球旅行支票市场中占领先地位。

★世界最大：世界最大的独立信用卡公司。在美国运通公司提供的众多金融及旅游产品及服务中，美国运通卡为知名度最高的产品。美国联邦政府系统也全面采用美国运通公司卡及商务旅行服务。

★首先成为高端细分市场中的领导者：在众多的银行卡、信用卡市场的竞争中，公司率先成为以主流商务人士为目标客户的高端信用卡市场的领导者，并长久保持，在此核心支持下开展多种相关业务。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百时美施贵宝公司

Bristol-Myers Squibb，BMY

全球性的医药保健及个人护理产品多元化企业，涵盖医药产品、日用消费品、营养品及医疗器械。在美国已有100多年历史，在治疗心血管疾病、代谢及传染性疾病、中枢神经系统疾病、皮肤疾病以及癌症的创新药物研制、消费者自疗药品、婴儿配方奶粉和美发产品的研制方面居全球领先地位，每年科研开发经费超过15亿美元，有50多个项目在同时进行研究。

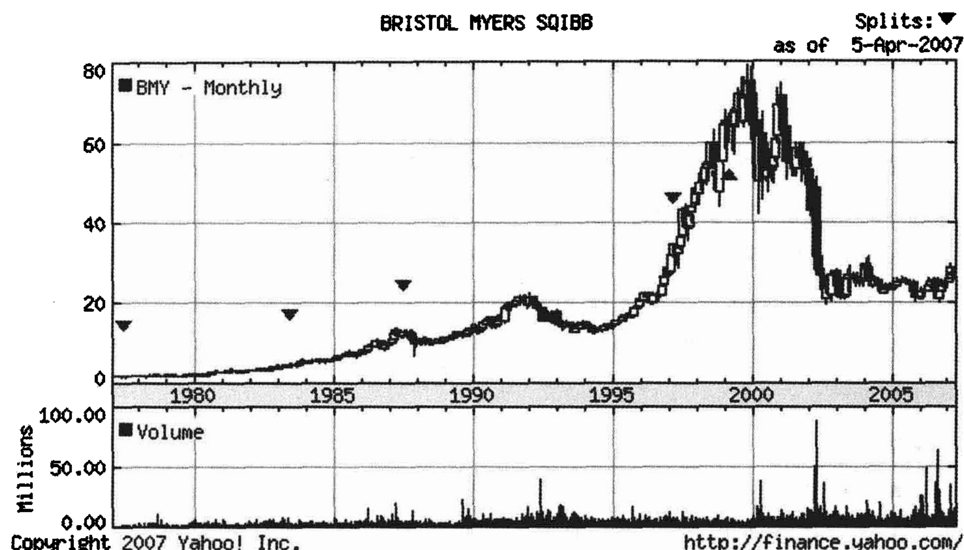
领导者指标

★研发专长：在癌症、心血管、代谢类综合征及传染病等领域享有盛名。未来发展重点将延伸到十大重点疾病领域：情绪和精神错乱、老年痴呆和其他引发痴呆的疾病、动脉硬化症包括动脉粥样硬化、类风湿关节炎及相关疾病、实体器官移植、糖尿病、肝炎、艾滋病、肥胖症和肿瘤。2002年后期至今，百时美施贵宝公司有七个重要的新药获得批准。

★持续的并购：1959年收购假发厂家Clairol公司。随后并购了家用产品制造商Drackett公司（1965年）、外科产品公司Zimmer制造业公司（1972年）、牙科产品制造商Unitek公司（1978年）和生物技术企业基因系统公司（GSC）等。

★品牌产品众多：药品中的心血管药物、抗癌药物、中枢神经药物如金施尔康系列的金施尔康、施尔康、维康福；Isovue牌抗妄想症药，Lipostat酯类抗高血压药；非处方保健产品中的Gerber牌幼婴儿保健仪器等；化妆品、健美产品和家庭产品中的Missclairol、Utless和Condition牌头发用品，Sea Braze牌皮肤用品，Vanish牌洗碗剂等；婴幼儿配方奶粉中的美赞臣（Mead Johnson）等。

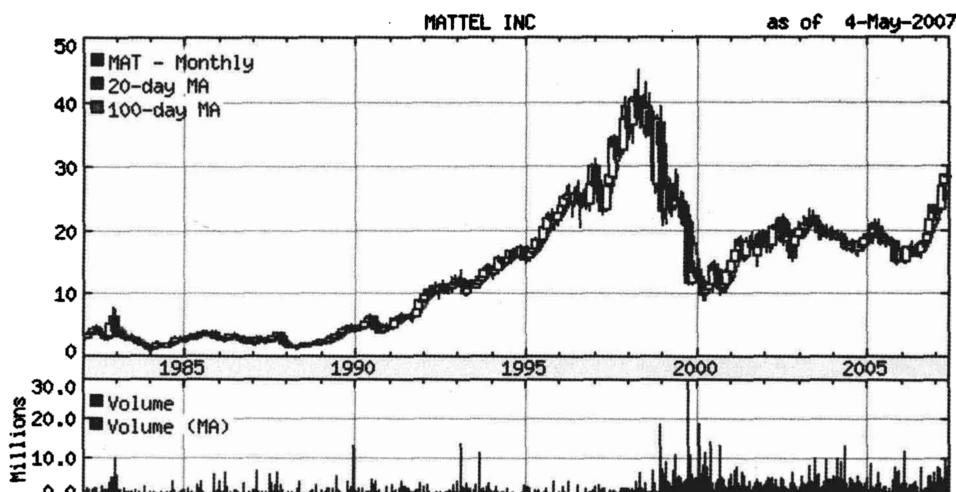
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美泰公司

Mattel Inc，MAT

世界上最大的玩具制造商之一，拥有“芭比”等著名玩具品牌。迄今为止，已在全球150个国家和地区销售了10亿多个芭比娃娃。3岁到14岁的美国女孩，平均每人拥有10个芭比娃娃，意大利与英国女孩平均拥有7个，法国、德国女孩有5个，而亚洲地区的香港，小女生也平均每人拥有3个芭比。芭比娃娃已经成了一种文化和政治的象征。芭比品牌已经扩张到30种不同的产品，有芭比牌枕头、芭比牌被子、芭比墙纸等。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

花旗集团

Citigroup Inc. C

当今世界资产规模最大、利润最多、全球连锁性最高、业务门类最齐全的金融服务集团。美国第一家集商业银行、投资银行、保险、共同基金、证券交易等诸多金融服务业务于一身的金融集团。旗下主要有花旗银行、旅行者人寿和养老保险、美邦、Citi-financial、Banamex和Primerica。

领导者指标

★持续增长：在过去的10年里，股票价格、赢利能力和收入复合年增长均达到两位数字，而且赢利增长高于收入增长。在1998年亚洲金融危机、2001年阿根廷金融危机和反恐战争等一系列重大事件，1000家大银行总体赢利水平分别下挫14.9%和29.7%的情况下，花旗集团仍达到3%和4.5%的增长。

★超级服务网络和业务：作为世界上全球化程度最高的金融服务连锁公司，为100多个国家和地区2亿多位顾客服务，每位客户到任何一个花旗集团的营业点都可得到储蓄、信贷、证券、保险、信托、基金、财务咨询、资产管理等全能式的金融服务，平均每位客户的产品数在全球同行企业中排名第一。客户关系服务网络成为花旗不可估量的一种资源，前掌门人桑迪·维尔说：“这个网络是我们唯一拥有的真正有竞争力的优势，不管你到世界任何一个地方，你都可能找到一家花旗银行的机构为你服务。”

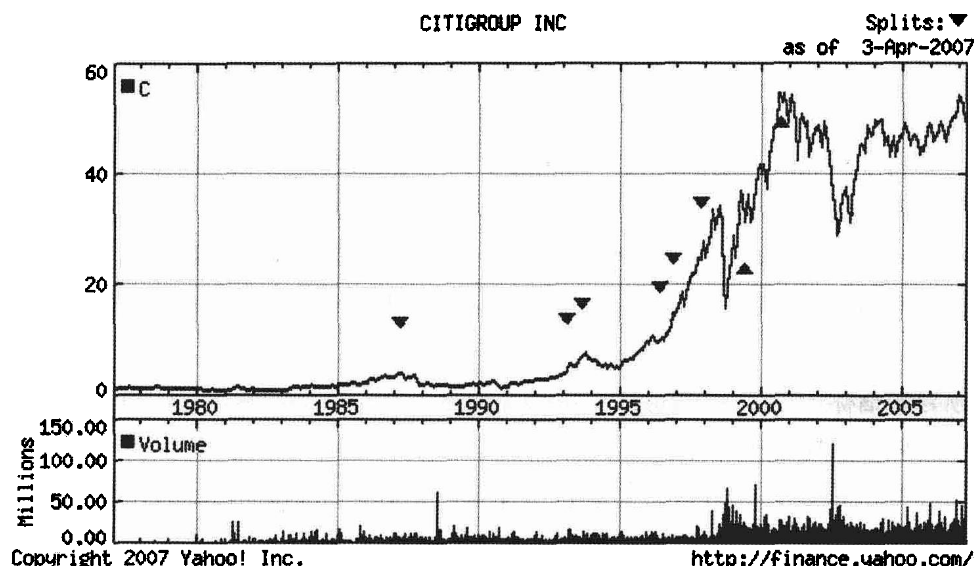
★领先进行战略转型：为规避法律的限制，1968年花旗银行走出了公司战略决策的重要一步——成立银行控股公司，以其作为花旗银行的母公司。花旗银行把自己的股票换成其控股公司即花旗公司的股票，而花旗公司资产的99%是花旗银行的资产。通过这一发展战略，花旗公司走上了多元化金融服务的道路，在1984年成为美国最大的单一银行控股公司。

★并购和强强联合：1998年4月6日，花旗公司与旅行者集团宣布合并，合并组成的新公司称为“花旗集团”，成为美国第一家集商业银行、投资银行、保险、共同基金、证券交易等诸多金融服务业务于一身的金融集团。

★杰出的领导人：花旗银行CEO桑迪·维尔。

★卓越的企业文化：花旗在同行业中的收入只是中等偏上，但花旗依靠优秀的培训体系，公正而高效的激励机制，良好的企业文化氛围，以及始终如一的创新精神，无可比拟的学习环境，让员工不断地学习到新知识，从而留住员工。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



思科系统公司

Cisco Systems，CSCO

全球领先的最大的互联网设备供应商，同时也是“全球网络经济”模式的最大受益者之一。美国高科技领域最成功的公司之一。1984年由斯坦福大学的一对教授夫妇创立，1986年发明了第一台多协议路由器，1990年在NASDAQ上市，1993年建成了世界上第一个由1000台路由器连接的网络。市值最高时达到5800亿美元，一度是全球最有价值的公司。拥有全球最大的互联网商务站点，公司全球业务90%的交易是在网上完成的。

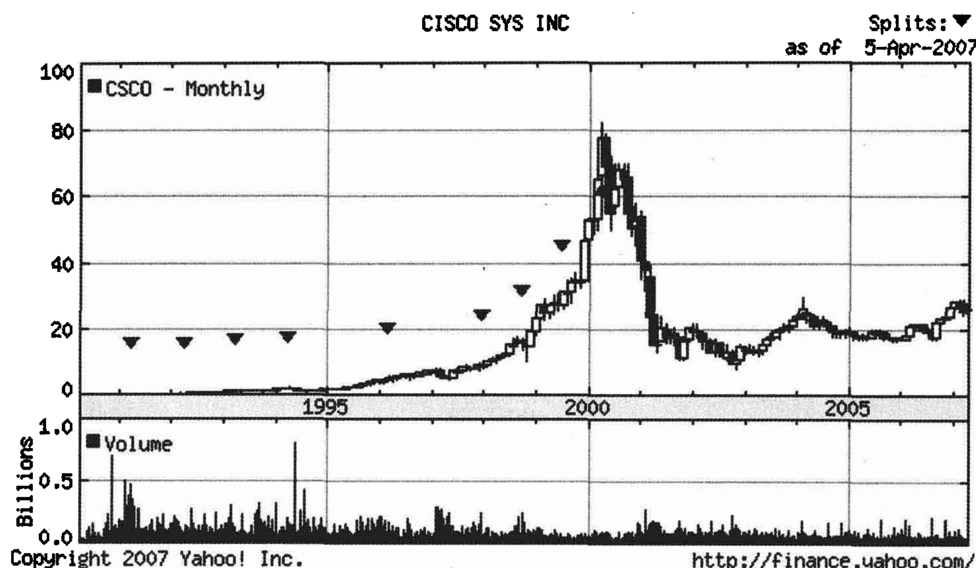
领导者指标

★首先成为细分市场的领导者：从1986年生产第一台路由器以来，思科公司在其进入的每一个领域都占有第一或第二的市场份额，成为市场的领导者。

★持续的增长：1990年上市以来，思科公司的年收益已从6900万美元上升到2001年的222.9亿美元。

★持续的并购：自1993年起，思科收购了70多家高科技企业，其制造的路由器、交换机和其他设备承载了全球80%的互联网通信，成为硅谷中新经济的传奇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



英特尔公司

Intel，INTC

世界领先的最大的电脑芯片制造商。成立于1968年。计算机、网络和通信产品的领先制造商。在长达37年的时间里，领导着全世界的技术产品创新和市场变革。1971年，英特尔推出了全球第一台个人电脑微处理器，对整个工业体系和高科技产业产生了深远影响。20世纪80年代，把芯片制造工艺提升为世界最高效尖端的工艺。90年代，年销售额增长了7倍，超过250亿美元，资产回报增长了1倍，名列《财富》杂志“全美最受推崇的10家企业”中。

领导者指标

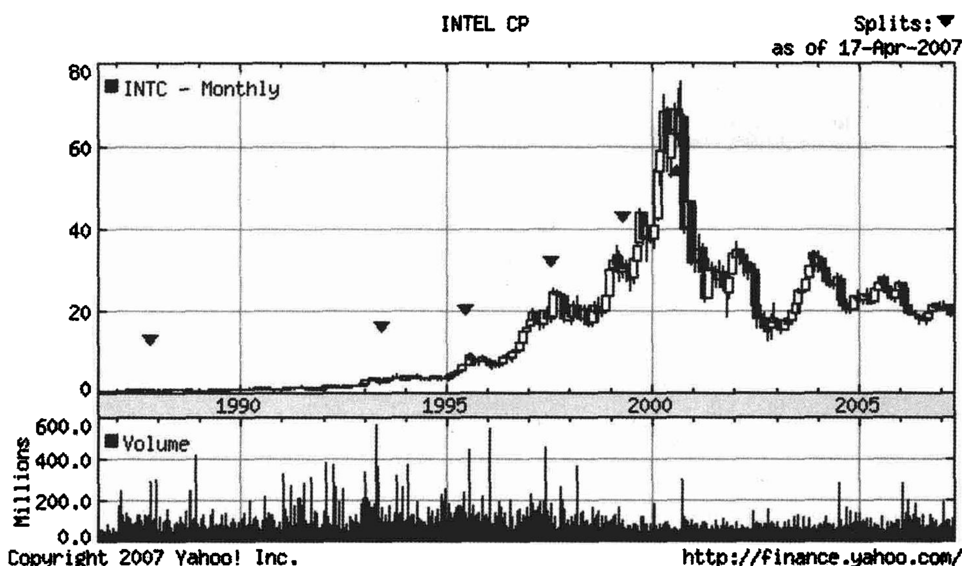
★首先并且始终是细分市场中的领导者：早在1975年，美国著名的半导体专家摩尔就预言：电脑芯片的性能每18个月将提高1倍。这后来被称为“摩尔定律”。英特尔的成功应证了摩尔的这一“定律”。英特尔隔一段时间就能为PC制造商提供最先进的升级芯片，市场占有率高达80%，是无可争议的细分市场领导者。而且，公司一直坚持在这个高速发展的电脑核心的细分市场中充当领导者。

★与商业模式匹配的文化模式：公司确立了企业文化的六项准则：客户服务，员工满意，遵守纪律，质量至上，尝试风险，结果导向。不仅成为芯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

片设计制造业的先驱，也是美国高科技企业文化的先驱。两者的完美匹配，如虎添翼。

★杰出的领导人：公司的核心安迪·格鲁夫是一个犹太人，年幼时经历过纳粹的残暴统治，1968年加盟英特尔公司，1987年接任英特尔公司总裁，1997年成为英特尔董事长。1987—1997年10年间，格鲁夫领导英特尔公司每年返还给投资者的回报率平均高于44%。他的信条是“只有偏执狂才能生存”。外界评论他“重新定义了英特尔公司，使之从制造商转变为业界领袖”。



高通公司

Qualcomm，QCOM

世界最大的CDMA专利技术和标准提供商。以其CDMA(码分多址)数字技术为基础，开发并提供富于创意的数字无线通信产品和服务。拥有所有3000多项CDMA及其他技术的专利及专利申请，这些标准已经被全球制定标准机构普遍采纳或建议采纳，已经向全球130多家电信设备制造商发放了CDMA专利许可。1985年7月成立，1989年电信工业协会(TIA)认可了一项名为时分多址(TDMA)的数字技术，3个月后，当行业普遍持质疑态度时，公司就推出了用于无线和数据产品的码分多址(CDMA)技术，从而改变了全球无线通信的面貌。

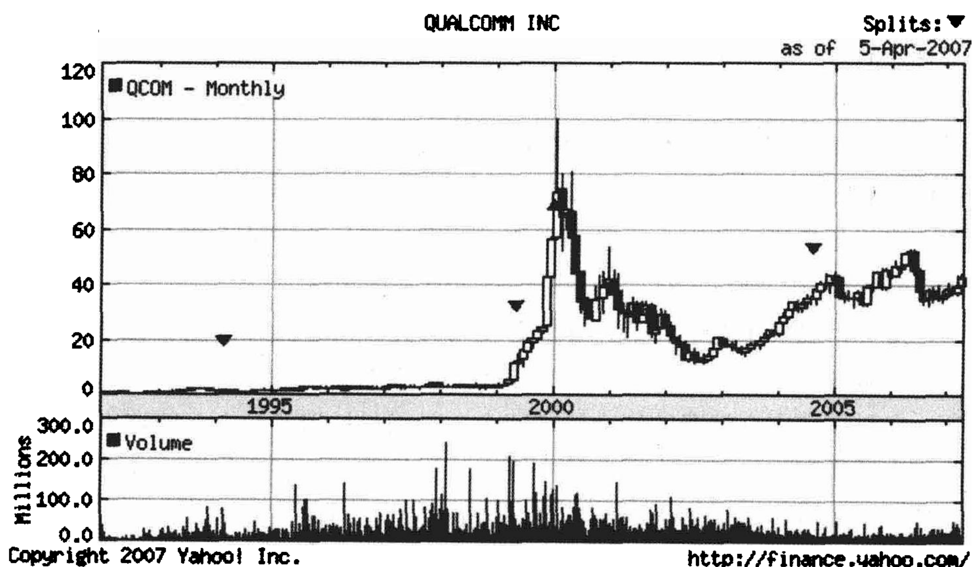
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导者指标

★高新技术专利构成行业标准：首先将自己看作技术开发商和提供商，与供应商和运营商合作确保无线标准的部署。为此，投入巨资进行研发，通过专利保护创新，将新技术集成到芯片，通过广泛许可知识产权，扩大市场中参与厂商的数量，实现技术的商用和事实上的标准化，确保了公司作为CDMA技术专利领导者的垄断地位。

★持续的并购：对拥有互补型技术的公司实行战略收购，包括：Flarion Technologies（2006年，8.05亿美元），该公司提供了更多OFDMA方面的工程技术人才，增加了高通公司现有的OFDMA相关专利；SnapTrack（2000年，10亿美元），该公司提供了低成本、高精度的定位技术。

★领导者战略联盟：公司的技术授权团队积极寻找可能提供更新无线通信产品的公司，并与希望使用高通公司专利技术的制造商进行双边磋商。高通公司共有4种基本许可：ASIC（专用集成电路）许可、用户设备许可、系统设备许可和测试设备许可。许可的范围可能包括使用CDMA2000、WCDMA、OFDM(A)和/或其他无线技术的权利。授权的芯片供应商包括德州仪器（TI）、菲利浦、英飞凌、NEC、富士、Renesas和Agere。授权的用户设备商包括大型厂商，如LG、诺基亚、摩托罗拉和三星，以及中小型厂商，如Option、Novatel、Sierra、HTC和Soma。这种模式使日本、韩国、中国内地和台湾地区新进入市场的厂商以及小型的欧洲厂商受益，使它们能够更迅速地将竞争性产品推向无线市场。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　高科技产业中的小巨人

一个人能完成许多大事的秘诀是什么呢？一次只做一件事情！

——彼得·德鲁克

前面你已经讲了“千倍大牛股模式”，里面最主要的，除了大众品牌股中的小巨人，就是高科技小巨人了。还有什么新鲜的东西吗？

知道瞎子摸象的寓言故事吗？这好像就是为股市而写的。你想想，一遍遍地研究揣摩，其实不就是从各种角度来判断股市这只大象吗？有从象腿开始的，有从象鼻子开始的，关键在于不能绝对化，不能看到什么就想当然地认为是什么，而只是把它当作一个入门的途径，尽可能完整地“摸个遍”，最好来个十八摸，呵呵。试想一下，如果一个瞎子不管从什么地方摸起，象腿也罢象鼻子也罢，但是都没有停步，继续摸下去，摸遍全身，什么是大象不就了然了，那瞎子摸象这个寓言故事，也就是一个笑谈而已了。不是吗？

好吧，照你的意思，高科技小巨人这个话题还有的说了？

这是一个有可能带给你上千倍收益的大牛股的发源地，不应当痛下决心研究一个透彻吗？我们换一个角度，你闭上眼睛想一想，还有哪几个和高科技有关的大牛股，微软、英特尔、戴尔电脑、甲骨文……如果很多人同时在想呢，是不是也差不多这个结果？它说明了什么？品牌，当然了，这不新鲜，关键在于它们背后有一大批失败的高科技公司在撑着，它们是成功者，是行业的领导者，它们的“长寿”是因为享受到了别的高科技公司短命的代价，这就是高科技公司大牛股的本质，这在传统行业中是不那么明显的。虽然“赢者通吃”绝对了点，但却是最接近真相的说法。

是呀，现实中是这样的，好像科技中的大众消费品牌，能够在世界股市上屡屡掀起波浪。这是为什么，有什么深层的原因？

在科技和大众消费的结合地带即大众时尚科技消费品中，能够出现持续的热点转换和大牛股。在所有的个股中，科技股最容易产生泡沫；在大众消费品中，高科技背景的大众时尚产品最容易产生泡沫。这种“泡沫叠加”的倾向也只有在大众时尚消费品牌中才能够出现。戴尔电脑之所以成为大牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，和这种“泡沫叠加”的倾向不无关系。而其背后的深层原因就是，大众需要消费热点，需要带有一定的狂热色彩、非理性色彩的情绪宣泄，这在和平时期尤为明显。就其本质上的非理性因素而言，它和战争中的狂热非常接近，和追星、观看体育比赛异曲同工。

苹果电脑就是凭借着Ipod这款时尚的科技消费品风靡世界，股票也因此再次成为大牛股。我们说说号称“百年基金”的美国诺德·安博特资产管理公司是如何发现投资苹果公司的吧。

2003年底，诺德公司开始注意苹果公司。当时高成长性行业已连续下跌几年，虽然苹果公司一直以个人电脑的创新和时尚而著称，但此时的市场份额已不到5%。诺德公司获知了苹果公司有关Ipod和iTune的信息，高度重视。经过一番调研后，焦点放在了苹果公司的技术创新和引领科技消费品的领导者能力上，苹果公司代表了个人电脑的发展趋势，第一个集成了WiFi和蓝牙功能的电脑Ipod上市后有望风靡世界——后来的事实证实了这个假设。另外，苹果公司当时股价仅13美元，市盈率、市净率都低于市场平均水平。于是，从2003年底到2004年期间，诺德公司买入大量苹果公司股票，建仓成本在13到17美元之间。

而在2003年底时瑞银、JP摩根等多家知名投资银行当时只给了苹果公司以中性的评级，这就说明苹果的股价被低估了。Ipod面世后风靡全球，投资机构纷纷开始跟进，评级结果由“中性”成了“买进”。到2006年初，苹果公司股价飙升到85美元，较2003年底的时候翻了5倍多。

总结这个投资结果，诺德公司认为，苹果公司股票当时的价格已经在价值之下，新产品未来预期收益的价值还没有在价格中体现出来——所以，诺德公司在股价达到40美元以上时就抛掉了，少赚了很多。如果不仅以价值观点发现低估股票，而且还能站在大众科技时尚消费品小巨人领导者的角度看问题，或许诺德公司就可能赚得更多。这两者其实并不矛盾，类似火箭的梯级能量。

所以，我们投资高科技股，如果不是特别熟悉技术和行业的话，那么不妨把能否成为一个科技和传统的结合，科技和消费时尚的结合，科技和生活的结合，作为一个切入的角度，在这里寻找领导者。比尔·盖茨自己就常说，与其说他有钱，还不如说他是“软件产业的卓越开拓者与领导者”更让他感到兴奋。瞧瞧，领导者，投资就是这么回事。

那么，对于高科技产业中的小巨人投资模式，世界上哪位投资大师做得最好？巴菲特投资高科技那是众所周知了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比尔·米勒可说是当之无愧的首选，世界上所有的基金经理都知道他的投资故事了。如果把高手之间的较量比作攀登珠穆朗玛峰的话，那么在从底部6000米到中上层8000米的过程中，他们几乎都在同一个水准上，只不过比尔·米勒最早背起行囊（重仓的股票），背的最重最精，休息的时间最少，信心最足，走弯路的时间最少，一直背到顶峰。如果简单化地概括，他的投资模式的特点就是：在股市（个股）大跌时，传统的基金经理和价值投资者一般都选择安全性更强的周期性巨人和传统意义上的价值股，但是比尔·米勒选择的却是高科技小巨人，由此拉开了他们之间的差距，由此奠定了比尔·米勒伟大的基金经理的江湖地位。当初就差那么一点点，后来的差距就大了，这就是所谓的差之毫厘，谬以千里了。

换句话说，最伟大的投资模式就是：在危机的时候，在熊市的时候，在个股大跌的时候，投资——重磅投资——科技小巨人领导者，然后——长期持有，等待着百倍甚至千倍的收获。

这话说起来容易做起来难呀。你能做到吗？

难的事情要首先进行分解，分解为一件件简单的事情，难就变成相对不难，最后变得简单容易了。这个投资模式的流程也可以分解为三个层面的问题：第一个层面，科技小巨人是哪一个？哪一个是最有希望的领导者？第二个层面，它一定会大跌吗？一定会在大跌后大涨吗？第三个层面，用什么企业管理和财务指标甄选考核它们？用什么市场指标选择市场买点？

关于第一个层面，小巨人领导者的选择标准，已经说过了，科技和行业方面的专业知识，请教专家最有效率。关于第二个层面，科技股大跌的可能性几乎是百分之百，即使是微软、英特尔、美国在线、戴尔电脑等这样杰出的科技股也不例外。有投资者喜欢“势头投资法”，在科技股大涨的时候跟进，各有千秋，但是他们的业绩没有超过比尔·米勒确是不争的事实，这是高科技的行业本性和市场本性所决定的。第三个层面，也是关键的关键，需要综合现在已知的各种方法，比尔·米勒就是这样做的，他说过，投资的本质是衡量未来现金流的贴现值，但是他也运用市盈率、增长率与股价比、市场人气等各种指标，比巴菲特的指标多得多。比尔·米勒的哲学观来源于美国的实用主义哲学，什么有效，什么就是好的，颇有点“不管白猫黑猫，逮住老鼠就是好猫”的道理。从佛学的角度说，就是不执著于概念，超越概念和方法，直入本质，直达目的。其实从这点说，比尔·米勒更接近东方哲学的神韵，更应当成为中国投资大师的榜样。中国人不仅有儒学、道家、佛教、禅学的影响，实用主义哲学的影响也是根深蒂固的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特认为科技股难以理解，所以不沾科技股；绝大多数价值型投资者常说“我并不懂任何高科技”或者是“高科技的改变太快了，我跟不上”，但是比尔·米勒怎么说呢——“你不用为了懂得高科技行业而必须拥有经济学或者数学的博士学位。如果你认真研究它，你也能明白一二，其实，高科技行业很简单。另外一方面，高科技改变的确是太快了——有最新的计算机芯片、最新的操作系统、最新的这个和那个。但是高科技行业的变化并不能决定金融市场上谁输谁赢。举例来说，半导体技术改变了很多行业，这并不意味着今年是英特尔公司主导，明年是AMD公司主导，后年又换成了英特尔公司。英特尔公司总是主导芯片制造的公司，而微软公司一直主导着操作系统市场。”他还从圣达菲研究所（Santa Fe Institute）的布莱恩·阿瑟（Brian Arthur）那里了解到“路径依赖性（path dependence）”和“锁定性（lock in）”的重要概念。他解释说：“尽管技术变化很快，但科技公司的市场份额往往变化并不大。所以它们比看上去的要容易预测得多。”

这段话比较长，但是对于理解比尔·米勒的秘诀非常关键，请注意，这里流露的两个信息非常重要。第一个是明确地说明了高科技行业其实“很简单”，这个结论和大多数基金经理的观点完全相反，也和巴菲特的观点完全相反，谁对谁错？其实，双方都有道理，只不过站的位置和角度不同，如果想深入了解高科技行业的各个细节流程，就像了解传统产业一样，那显然高科技是非常复杂的，远远说不上“简单”；但是如果抛弃细节，抛小抓大，只抓住对于投资最有效的一个重要点就可以了，那么高科技就是非常“简单”的了，这个关键点就是比尔·米勒说的“主导”的概念，其实也就是“领导者”的概念，就像观望大海，想抓住每一个波浪那是不可能的，太复杂了，但是只抓住一个洋流，那就“简单”了。

比尔·米勒的实用主义哲学背景，使他能够跳出大多数基金经理的思维定势体系，以“有效性”作为核心驱动指标，从而高瞻远瞩，居高临下，发现了高科技行业的投资秘诀。高科技的技术变化是非常快，虽然也有一定的方向和趋势，不过抓起来还是比较棘手；相比之下，高科技行业中的市场格局的变化，就要慢一些了，而在非常激烈的市场竞争中脱颖而出的领导者的地位变化，无论是大市场还是细分市场的领导者的地位，其变化恐怕就要更慢一点了，这就是高科技行业中的不确定因素下的确定性。在别人看来最危险的地方，如果你找到了“阿喀琉斯之踵”，那么对你而言就是最安全的、最低估的投资区域，是最有价值的成长天堂。

从哲学上说，还是“分”的道理，浅尝辄止是成不了大师的，只跟着别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人走也是成不了大师的，不断地细分才能够创新，才能够看到别人看不到的真相和本质。这个高科技行业的“阿喀琉斯之踵”，就是“领导者”。这也是“大道相通”的体现，是辩证法的体现，这是投资智慧中的顶级智慧。

说得更白一点，巴菲特首先考虑的是“持久的竞争优势”，其实这个原理在高科技行业中并没有过时，只不过需要更明确地转换为可操作的“持久的领导者”才行。你可能不能像巴菲特分析传统企业那样有一套成熟的指标体系，直接地、多细节地、数据量化地分析高科技行业，但是你可以在行业竞争和行业格局的更高层面上，知道谁是领导者，接着你就能比较容易地分析出谁是“持久的领导者”，锁定它，在合适的时候投资它，就行了，就这么简单（当然，“简单”了之后还需要“复杂”，几个轮回之后胜券才能最有把握）。

从投资哲学的角度说，当你在金字塔的下方无法得到所需要的东西时，你的最佳对策不是继续停留在这个层面苦苦研究，而是要上一个或者更多的台阶，到了更高的层面，你往下看，一切都自然而然地明了了。这就是从复杂到简单，从不确定性到确定性，从投资高手到投资大师的必然和最佳的途径。

这个理念使他在戴尔电脑的投资上赚了大钱，成为他的标志性战役。20世纪90年代中期戴尔一度大跌，比尔·米勒相信只有少数几家公司能够垄断其所在的行业，而戴尔就符合这个“领导者”的特征，戴尔相对其他的个人电脑商更能维持自己的竞争优势，而大多数投资者没有理解随着个人电脑行业的整合，戴尔这样关注成本的公司将获得成功。1996年戴尔公司市盈率还不到10倍，比尔投资了2000万美元于戴尔。在戴尔股票的市盈率上涨到12倍时，不少纯粹的价值投资者清仓了。比尔·米勒仍看好这家公司的长期投资价值，在随后4年中，他的基金仓位膨胀了50倍，达到10亿美元。结果大家都知道了，戴尔是20世纪90年代表现最好的股票之一。大多数基金经理要么是价值派，因此只享受到了戴尔电脑前半截的涨幅。要么是成长派，只享受到了戴尔电脑后半截的涨幅，而全程享受戴尔这样一只从深度打折的价值股演化成优质成长股的超级大牛股伟大收益的，只有比尔·米勒——而且是重仓的极限。

比尔·米勒也持有互动公司（Inter Active Corp，以前叫美国互动USA Interactive），包括酒店网（Hotels.com）、择偶网（Match.com）、家庭销售网络（Home Shopping Network）和票务大师（Ticketmaster）在内的这些公司的母公司就符合这样的要求。作为巴菲特的忠实追随者，比尔把互

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动公司形象地称为"新经济的伯克希尔·哈撒韦"——高科技的公司也可以用传统方法进行投资考核。美国在线是20世纪90年代的网络服务领导者，比尔·米勒1996年后半年以每股15美元价位买入，当时有不少人认为他是傻瓜。当时的流行观点是：美国在线会因为因特网和微软的出现而陷入困境。后来的事实证明，傻瓜的确有，而且还很多，有人压根不承认自己是傻瓜，有人只在心里承认而嘴中强硬，但可惜众人公认的傻瓜很可能最后不是，比尔·米勒就是这样的大智者。

行，那在锁定了领导者以后，比尔·米勒还需要做什么才能做出投资决定呢？

他信奉巴菲特的话"在增值与成长之间没有理论上的差异，任何投资的增值都是企业未来现金的流通量折成现值的结果"。在具体考察公司上面，他并没有独有的指标体系，众人运用的他也运用。不过从公开的信息来看（他也没有悄悄告诉我其他的秘密），可能还是有点侧重或者偏爱几个核心概念：巨额多余现金流，错误定价，崩溃之后的投资价值，持久的竞争优势，比主要竞争对手更强劲的增长率，价格持续下降的时候买进……Google、Yahoo、亚马逊（Amazon）、Nextel、eBay、IAC/InterActive等很多公司都是因为这些核心指标而入选的。

Nextel通讯公司是无线通讯服务提供商，在2000年早期曾经创出了80美元一股的天价，崩溃之后的价格是每股2.50美元，有超过140亿美元的巨额债务，原因是安然公司和世通公司的破产导致了企业债券市场的崩溃，人们开始认为它很可能会破产。但是另一方面，公司还有大量的现金，现金流也稳定，比尔·米勒认为这是罕见的机会，于是大量买进Nextel通讯公司的股票，一边跌一边买，平均成本每股8.4美元，到2004年初回升到每股25美元。

在购买亚马逊的股票时，他注意到亚马逊的经济模式基本上跟戴尔电脑一样——同样的负流动资金投入，同样的长期营运利润率，同样的长期资本回报，同样的营运资本上的三位数回报，5%的可用现金流收益率，而且每年增长25%……

Google、Yahoo、Amazon、eBay、IAC/InterActive，它们的共同特点就是，生产巨额的可用现金流只需要非常少的额外资本，商业模式可以使额外的资本投入维持超过100%的回报率。主要的风险在于，从长期来说，它们如何配置自己的资本。

他是因为什么而投资eBay的呢？他说，2004年的eBay和早期（1992年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的微软具有奇异的相似之处——收入上看，2004年，eBay32亿美元，1992年，微软32亿美元；毛利率上看，eBay是85.7%，微软为83.1%；税前收益率上看，eBay是47.9%，微软是39.7%；营运赢利率上看，eBay是40.1%，微软是35.7%；净利率上看，eBay是23.8%，微软是23.7%；年销售增长率上看，eBay是51%，微软是42.4%；周回报率上看，微软是0.5%左右，eBay平均为1%……言外之意是什么？微软是20世纪80年代起来的超级大牛股，相同商业模式的eBay呢，不言而喻了。

Sprint Nextel（美国第三大移动通信运营商）因为什么而出现在比尔·米勒的重仓股中呢？他观察到，移动通信产业原本有六七个竞争对手，但现在三家公司控制了这个产业的75%。这样一来，将会在定价、成长率方面改变经营方式——任何产业在它合并的时候都是如此。Sprint Nextel是一家零售客户公司和一家企业客户公司组合成的公司。也许最重要的是，这样将持有一家到2006年年底几乎零负债的公司。它还有可能会分离出去的资产ILEC，能以5倍的企业价值与息税折旧前盈余比进行交易，而且该公司在2005年还有45亿美元的现金流。

当米勒看到Google为IPO提供的财务报告时，他看到了一台由搜索引擎驱动的大马力赚钱机器。作为一家年轻的公司和业内的绝对领导者，Google拥有竞争优势和广阔前景，赚钱能力一流，年赢利达到了数亿美元，销售额直线上升，发展速度越来越快，没有负债。主要利润来源于互联网广告，这是一块新兴的大市场。人们在网上的时间越来越长了，而各个商业机构都寻求在网络上接触他们的机会。米勒相信公司的实际股票价值应当达到230亿美元，而上市价被定在了非常合算的85美元，因为“到处都在传播负面的新闻，什么公司的两位创办人刚愎自用、缺乏经验，什么不同表决权股份结构带有恶劣的公司统治意味，什么公司没有提供足够的关于其经营状况的信息，什么公司拒绝为公司前景提供指导性意见……”米勒说：“我们相信这造就了机遇。”据说他是唯一买进Google股票的价值派大师，买入的价格大约是85美元，现在早已不是这个价了。

比尔·米勒为什么总是喜欢在高科技股的股价大跌以后才买进呢？

传统的价值派投资者一般都喜欢在股价下跌到一定的安全边际之内再买进，比尔·米勒的身上有传统价值投资者的深刻影响。而成长派投资者则一般喜欢在股价上升的时候追进，只要它的预期成长率高于行业平均市盈率等因素合适，就可以一路持有。而比尔·米勒却是以价值派的立场投资典型的高科技成长股，这是他的标新立异之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他认为，从风险的角度看，在领导者股票大跌以后买进，风险更小，收益确定性更强。因为“一个公司的价值并不会很快地发生变化。所以，当市场错误反映它的价值的时候，往往就蕴藏着巨大的机会”。但是另一方面，“高速增长的公司通常会拥有很高的价值，因为它们在良好的宏观经济条件和良好的管理下往往会得到很好的业绩，市场也会给予股票很高的价格。然而，迅速的增长往往会带来价格的崩溃，但这并不意味着这个公司的价值也已经崩溃了。这种崩溃是一个信号，说明市场对这家公司的成长赞美得过头了。我们要做的就是寻找崩溃之后的投资价值”。

这就像一个老故事说的，一个住在楼下的心脏病人，夜里常常不得不长时间地等待楼上房客夜半归来时的皮靴声，两声皮靴落地板的巨响之后，才能够安心睡觉。问题是，在股票市场上，还很难知道皮靴什么时候会摔在地板上。比尔·米勒的聪明在于，与其一路担心一路忙活，不如等待一个长时间效应的“皮靴落后”来得安心。而在高科技股票中，这样的概率是非常大的。

这不仅是两种投资态度，也是两种人生态度。不同的资金量，不同的投资心态，不同的个性，自有不同的取舍。不过从确定性和安全性来说，从长期趋势来说，从资金增大的需求来说，从投资者年龄的增长来说，比尔·米勒的做法似乎更是成熟投资者的主流。

还有哪些高科技投资方面的著名基金和经典投资案例可供参考呢?

比如伊顿·万斯世界生命科学基金，有在共同基金行业最出色的专业医疗研究团队，曾经连续十年获得18.04%的年复合回报率，成为世界医疗保健行业共同基金经理的领导者。经典投资代表作：日内瓦的雪兰诺公司，如今的世界第三大生物技术公司，生殖健康细分行业的领导者，同时在硬化症、代谢合成等方面有相当大的市场份额。基金在1989年买进，当时股价为80美分；在十年左右的时间里升值30倍。拜尔塔公司（Biota），基金在整个20世纪90年代一直持有的流感药物研发生产商，与著名的行业巨人葛兰素公司（Glaxo）有联盟关系，类似当初的微软与IBM的联盟关系，这是小巨人与巨人结盟快速发展的非常有效的商业模式。基金在1986年股票上市前以35美分的价格认购，在20世纪90年代末期以每股8—10美元的价格出手，净利润30倍。

还有基于精密数量化模型基础上的卡拉马斯增长型基金，经典投资代表作：PMC-Sierra公司，芯片制造商，基金在1999年2月买进，当时股价为19美元，在2000年3月卖出，当时价格为200美元以上，一年增值10倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Emulex公司，数据存储设备制造商，基金在1998年12月买进，买价为分割调整后的50美分。一年以后，股价冲上80美元，在顶部振荡期间一度冲上100美元，基金在此期间出货，仅一年时间收益高达19倍。

高科技小巨人的股票市场表现有什么特点呢？

爆发性强，对消息敏感，容易泡沫化，大起大落。比如艾美加公司（Iomega），电脑终端设备制造商，1995年1月到5月期间从4美元涨到27美元，4个月上升6倍。美国在线，1992年到1998年，股价从上市时的1美元涨到127美元，6年增值126倍。建利尔技术公司（Glenayre），寻呼机的生产商，从1992年的1美元涨到1996年的50美元，4年增值49倍。麦卡菲（McAfee Associate）公司，杀毒软件制造商，把软件放在网上供使用者免费下载，依靠升级程序、升级病毒库的收费和其他软件的收费来赢利，70%的业务都在网上进行，流行的杀毒软件领导者，1992年上市，随后5年间的平均增长率达到120%，净利润率一直保持在高水平的26%－27%，1995年股价从4美元开始上升，1997年达到78美元，2年的投资回报为18倍。Check Point Software公司，防火墙软件的领导者，毛利润率高达2%，净利润率高达48%（超过微软42%的水平），1998年8月从5美元上升到2000年10月的133.5美元，2年多上升25倍；而在2000年的前9个月中，收入增长高达88%，利润增加115%。Internet Capital Group公司，一家互联网的风险投资公司，1999年上升12倍；同类的CMGI公司，上升9倍；但是到了2000年，它们的下降幅度高达97%。个人网站专用软件市场的领导者Broad Vision公司，1999年上升15倍。互联网广告管理服务的领导者Double Click（双击）公司，后被谷歌以3亿美元收购），1999年上升10倍。Diamond Technology Partners公司，一家互联网咨询公司，1999年上升5倍。Metricom公司，一家互联网服务提供商，1999年上升14倍。亚马逊公司，2年48倍。美光科技公司（Micron Technology），电脑随机存取芯片制造商，1994－1995年从9美元上升到95美元，1年时间就飙升近10倍。但是紧接着1996年狂跌75%，1997年再度下跌40%，一直跌到17美元，下降幅度达到82%。1986年英特尔公司亏损1.73亿美元，30%的员工下岗；1994年，发现奔腾微处理器中存在着程序错误，公司决定召回所有奔腾芯片，净收益减少4.75亿美元；从1990年到1999年，年利润增长率最低16.6%，最高26.1%。

高科技小巨人的领导者指标有哪些呢？

我这里有一些公司的资料，重点是巅峰时期的数据，可以对比着研究：

SGI（Silicon Graphics）公司成立于1982年，是业界高性能计算系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统、复杂数据管理及可视化产品的重要提供商。它提供世界上最优秀的服务器系列以及具有超级计算能力的可视化工作站，年产值超过40亿美元，巅峰时期的5年里公司平均增长率为40%—50%，是当时世界上发展最快的计算机公司。

达索软件(Dassault System)公司，三维软件CATIA开发商，进入了IBM的全球销售网络，CATIA软件已经被用来设计和制造汽车、海军造船厂，甚至成人内衣等产品，客户包括一级方程式、固特异轮胎、邦与奥卢胡森公司（简称B&O公司）、壳牌和波音，取得22%的市场份额和30%的利润率，是距离它最近的竞争者的2倍，是同行业平均水平的6倍，1996年上市，年收入超过6亿美元。

高科技小巨人的爆发点在哪里？

一个高科技含量的知识产权（专利、商业秘密等），就是高科技小巨人股最常见的爆发点。只不过有的长有的短。受利于专利保护最大的恐怕就是美国Masco公司了，这家生产水龙头的企业最早研制开发了单柄球阀水龙头并申请了专利，从1958年到1987年的30年中，收益一直在增加，收益上涨800倍，股价上涨了1300倍。显然，这项虽不起眼但运用非常广泛的发明，一定程度上改变了美国人的生活面貌。更多的发明则是科技进展中的阶段性成果，相比之下就比较短暂，在资本市场的光芒就像流星。比如欧尼尔《笑傲股市》书中所说的，乙硫橡胶公司于1957—1959年间发明新型火箭燃料，其股价由48美元涨至355美元；欣特克斯公司于1963年上市口服避孕药片以来，短短6个月内，股价由100美元涨至550美元；计算机远景公司推出电脑自动设计工厂自动化产品后，股价于1978—1980年间巨幅上涨12倍；王氏洗印厂发明新兴办公文字处理设备，股价在1979—1980年间大涨13倍；安进公司成功研制出两种新的生化科技药物，股价在1990—1992年1月累计上涨460%；思科系统公司开发出一套新的网络设备，股价在3年半的时间内狂升20倍；国际赌博科技公司推出安装新型微处理器的游戏机产品，股价从1991到1993年间激增16倍；戴尔电脑公司根据用户订单制作电脑的商业模式创新，股价在1997年11月到1999年1月间上涨了17倍（总体涨幅达到千倍之多）；EMC公司为电脑提供超级的内存设备，股价从1998年1月开始的15个月内价格上涨47倍；网上股票交易商查尔斯和施瓦布为顾客提供网上交易费用打折服务，股价从1998年开始，仅仅6个月时间内就上涨了4倍……

我之所以这么不厌其烦地列出这些大牛股的名单，就是不仅要找到这些小巨人，对它们的升值潜力有直观的体验；而且要更进一步，比较这些小巨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人之间的涨幅差异和它们背后的原因，其中一个就是这个高科技发明创造的专利能够多大程度地改变人们的生活方式，越是程度大的，未来的涨幅就一定越高。

高科技小巨人中的企业领导人，是不是需要和别的行业企业不一样的个性呢?

高科技小巨人尤其是创新为核心驱动力的小巨人，的确需要一种特殊的气质个性。比如微软、甲骨文、谷歌、太阳微系统等小巨人企业和企业的领导者，每一个都个性鲜明，企业的文化和企业领导人的个性非常密切地结合在一起。相对传统产业，其中的关键词更偏重于：独特的兴趣，疯狂的干劲，其人格形象更像一个战士，一个斗士，一个顽童，一个讨人喜欢的“坏”孩子。英特尔总裁葛鲁夫说得好：“只有偏执狂才能够生存。”

对话后记:

北京海淀上地产业园，这里很安静，这里很年轻。这里外表上什么也看不出来。所有的价值都在潜流中，人才、资金、技术、竞争、市场，只有业内人才能看得明白。这里是“隔行如隔山”的示范区域。面对Y先生的从容，我的心中更多的是焦躁。现在值钱的科技公司，比如中星微电子、联想等，要么在美国纳斯达克上市，要么在香港上市，基本上与国内的大众投资者无缘。A股市场的投资者，何时才能够享受到科技小巨人的巨大收益？存在的就是合理的，与其牢骚坏肠，不如提早准备，不信A股市场出不来几个伟大的科技小巨人！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导者公司范例

微软公司

Microsoft，MSFT

世界最大的软件公司。创建于1975年，正式组建于1981年6月。1986年3月在NASDAQ上市。总部位于美国西雅图雷德蒙。世界个人电脑操作系统的绝对垄断者。20世纪电脑软件技术的领导者。有史以来第一家突破5000亿美元市值的公司。1985年总收入仅为1.62亿美元，到1997年总收入已经增加到130.98亿美元，增长了80倍，净收入增长了125倍。在全球软件行业之中，微软公司的收入占10%以上，而利润占30%以上，每年投入的科技研发费用为25亿美元，超过世界其他十大软件公司利润之和。

领导者指标

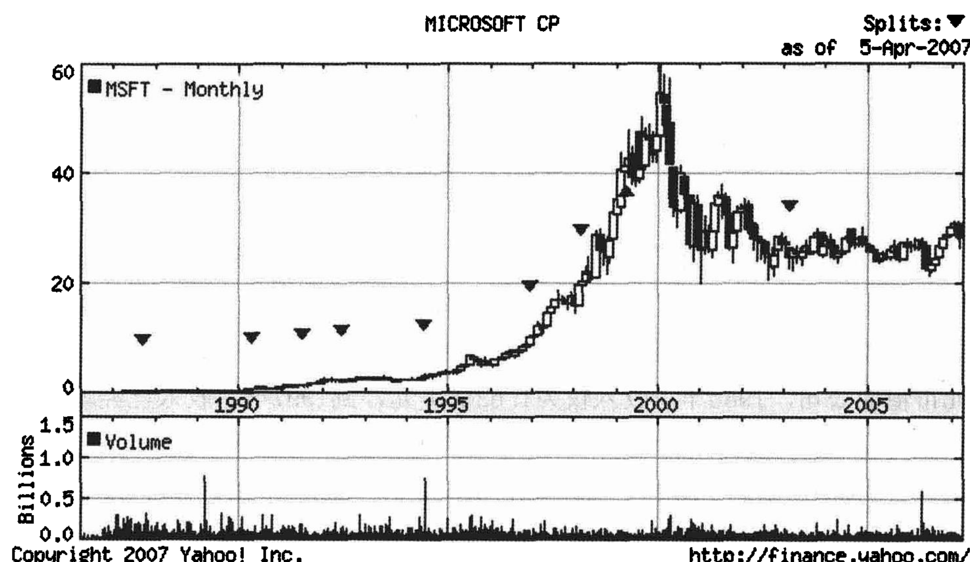
★首先成为细分市场中的领导者：创立初期以销售BASIC解译器为主，微软BASIC逐渐成为公认的市场标准。1980年IBM公司选中微软公司为其新PC机编写关键的操作系统软件，这是一个重大转折点。微软公司以5万美元买下了一个操作系统的使用权，再把它改写为磁盘操作系统软件（MS-DOS），取得了巨大的成功，成为PC机的标准操作系统。随后公司为IBM、苹果公司等开发软件，早期版本比竞争对手的产品差，但后续版本快速进步，终成市场领导者。

★巨人背后有巨人：1981年为IBM-PC（IBM是International Business Machines Corporation的缩写，意为国际商用机器公司）机开发的操作系统软件MS-DOS，是微软的起点，从此跳过了“龙门”。

★持续的并购：微软的雄心浩大，如果来不及开发，则采取兼并方法，以获得自己所需要的先进技术。从1995年到1998年4月，微软公司顺利实施了28项兼并和12项投资计划，使其总资产和净资产分别增长了1.7倍和1.4倍，从网络旅游服务、网络汽车销售、投资咨询一直到有线电视、游戏娱乐业等，影响无所不在，基本上保持每年20%以上的增长率。

★杰出的领导人：人们评论说——比尔·盖茨从来都不是专业技术的领先者，但比尔·盖茨的商业天才是无与伦比的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



苹果电脑公司

Apple Computer,Inc. AAPL，ACP

全球多媒体市场的领导者。1976年秋设立公司，5年之内就进入了《财富》500大公司排行榜。1980年12月12日公开招股上市。总部位于美国加利福尼亚丘珀蒂诺市。全球第三大个人电脑供应商。Apple II在20世纪70年代引发了个人电脑革命，Macintosh在20世纪80年代改造了个人计算机。宗旨是通过创意性的硬件、软件和Internet技术及设备，将最佳的计算机使用体验带给全世界的学生、教育工作者、创意专家及普通消费者。

领导者指标

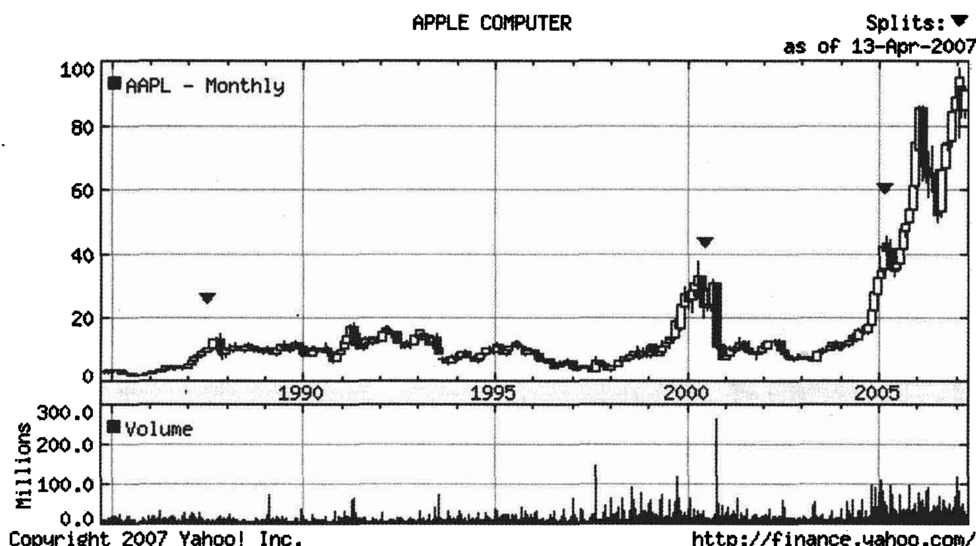
★首先成为细分市场的的领导者：Apple II有着微机历史上许多第一：第一次有塑料外壳，第一次自带电源装置而无需风扇，第一次装有英特尔动态RAM，第一次在主板上带有48K容量，第一次可玩彩色游戏，第一次设内置扬声器接口，第一次装上游戏控制键，第一次具有高分辨率图形功能，第一次实现CPU和主板共享RAM等。每一次创新都开辟了一个新的细分市场，如众星捧月一般提升了整体品牌形象。

★大众科技时尚的领导者：根据Vivaldi Partners和《福布斯》的市场分析，苹果是世界上成长最快的品牌。苹果公司的品牌价值在过去的四年里，增长了38%。其增长的很大一部分来自Ipod音乐播放器。这个科技史上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最成功的时尚产品，风靡世界，成为科技和大众消费结合的典范。

★杰出的领导人：世界少有的兼有科学家、商业家和艺术家气质的斯蒂芬·乔布斯，是世界一代年轻白领的偶像。



戴尔公司

Dell Inc，DELL

全球领先的IT产品及服务提供商。1984年由迈克尔·戴尔创立。1987年成为美国首家提供第二个工作日上门提供产品服务的电脑系统公司。1988年上市。1992年首次被《财富》杂志评为全球500强企业。1993年成为全球五大计算机系统制造商之一。1996年成为标准普尔500指数成分股之一。1997年第1000万台戴尔电脑下线。

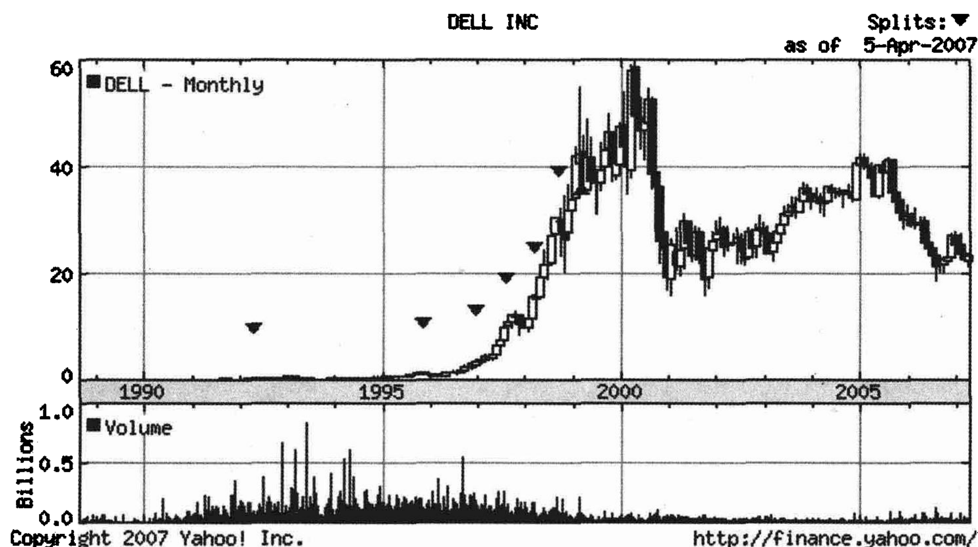
领导者指标

★低成本高效率的商业模式：公司的直销模式把成本和时间压到最低限度，同时更好地理解客户需要，最大限度地提升了效率，在赢利的前提下能以最具竞争性的价位参与同业竞争。在强大的信息物流系统的支持下，平均四天就可以更新库存一回，把最新技术的最新产品带给消费者，革命性地改变整个行业。

★杰出的领导人：安迪·格鲁夫和比尔·盖茨在评价戴尔时，说他的脑袋里只装有两个东西——对手与顾客。他自己说“流动性、利润和增长”是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

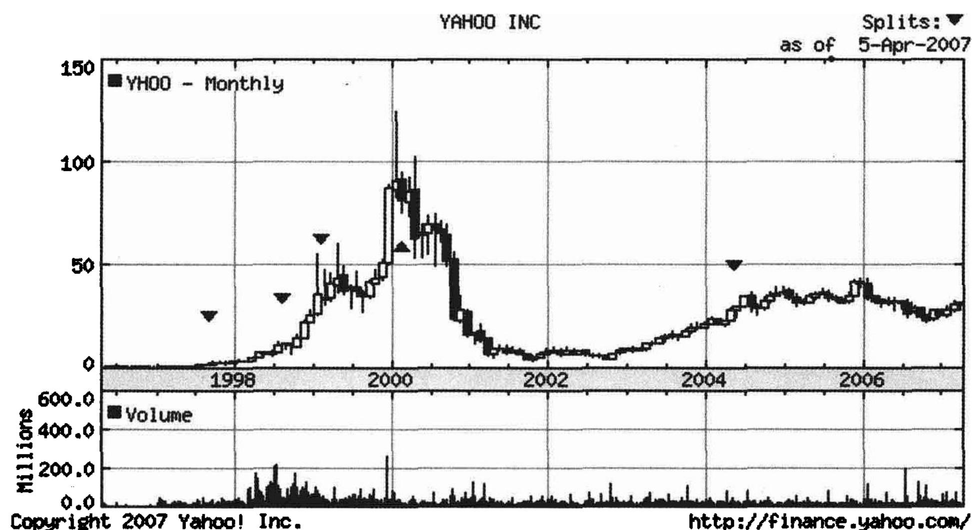
公司的核心。“我们面临的挑战就是如何把握机遇，使自己保持在第一的位置上。”



雅虎公司

Yahoo Inc，YHOO

全球性的互联网通讯、商贸及媒体公司。全球第一家提供互联网导航服务的网站，曾经不论在浏览量、网上广告、家庭或商业用户接触面上，www.yahoo.com都居于领导地位，也是最为人熟悉及最有价值的互联网品牌之一，在全球消费者品牌排名中位居第38位。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

eBay公司

eBay，EBAY

全球最大的网络交易平台之一，全球最大的网络拍卖交易平台服务商。交易平台完全自动化，按照类别提供拍卖服务，卖家罗列出售的东西，买家提出报价。成立于1995年9月，一开始就赢利，从1998年股票上市开始，eBay 股票一直是投资者最看好靠互联网商业模式迅速崛起的股票。

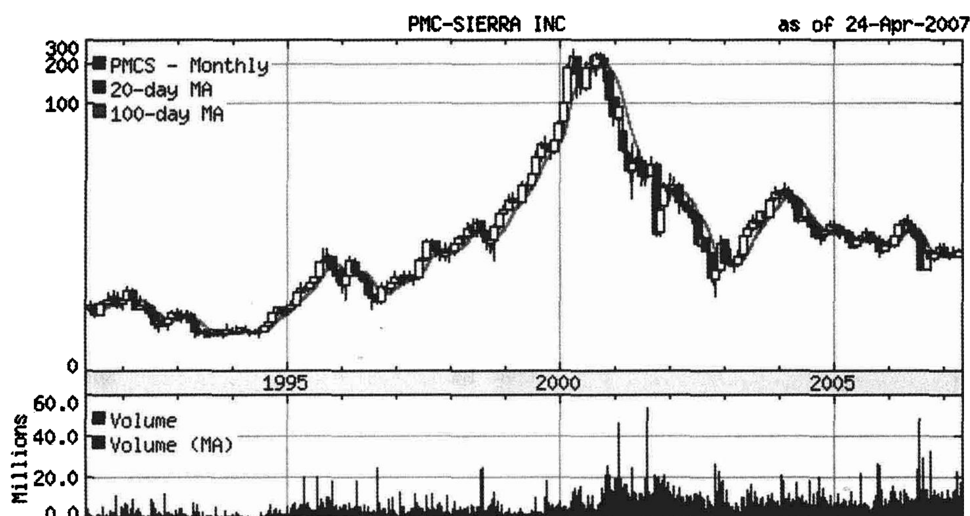


PMC-Sierra公司

PMC-Sierra，PMCS

世界领先的高速通讯网络半导体系统方案供应商。为基于ATM、SONET/SDH、T1/E1/J1、T3/E3/J2和以太网协议的传输设备提供构成模块。前身是1984年成立的Sierra Semiconductor，1994年接收了PMC-Sierra公司，进入网络市场，1997年改名为PMC-Sierra公司。客户都是通讯设备巨头，如Cisco Systems、朗讯、Nortel、Alcatel、爱立信和NEC。每年投巨资于产品研发，不断创造出集成度越来越高的尖端半导体方案。

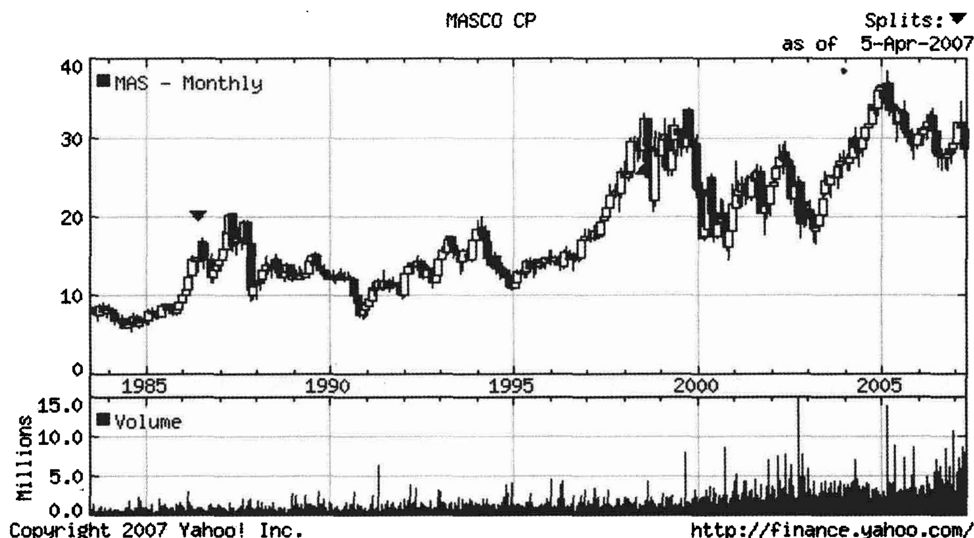
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Masco公司

Masco Corporation，MAS

全球知名品牌家居消费品制造商之一。在隔音隔热材料和其他建筑产品的销售与安装服务领域，也居于全球领先地位。公司最早研制开发了单柄球阀水龙头，并申请了专利，从1958年到1987年的30年中，无论是通货膨胀，还是经济衰退，它的收益都在增加，收益共上涨了800倍，股价上涨了1300倍，彼得·林奇称它是美国资本市场涨幅最大的股票。总部设在美国底特律。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美敦力公司

Medtronic, Inc，MDT

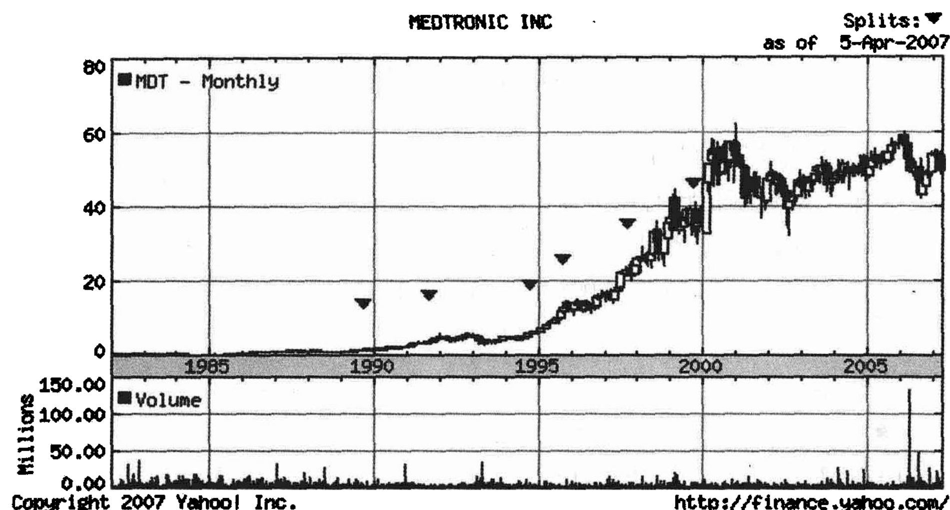
全球领先的医疗科技公司，致力于为慢性疾病患者提供终身的治疗方案。主要产品包括治疗心律失常、心衰、血管疾病、心脏瓣膜置换、体外心脏支持等领域的医疗器材。在全球120多个国家和地区开展业务，名列《财富》杂志美国500强企业及美国100家卓越雇主。

领导者指标

★不断的创新产品：1957年制造出第一台便携式体外心脏起搏器，1960年制造出第一台可靠的可植入式心脏起搏系统，由此奠定了美敦力全球起搏技术领导者的地位。1969年推出了可植入式背部脊椎刺激仪及脑刺激仪。20世纪60年代末，美敦力与法国阿尔卡特合作设计一个原子能驱动的起搏器。1970年，第一个人体心脏起搏器在巴黎植入，由此开创了起搏器技术数十年的长足进步。随后Neuromod3700（一种深度脑刺激仪，用于抑制长期疼痛）、ESI（一种用于治疗脊柱侧窦的设备）和Pisces（一种用于治疗四肢长期疼痛的脊椎刺激仪）、机械瓣膜、世界上第一种可以同时感知和起搏心房和心室的起搏器Versatrax、世界上第一种完全植入式的可程控神经刺激设备Itrel、世界首创的单腔频率应答型起搏器等世界领先产品相继问世。

★持续的并购：收购合并了Johnson&Johnson公司的心血管部门（生物心脏瓣膜及心肺设备）、Versafle传送系统公司（冠状动脉造影导管及导引技术）以及Bio-Medicus公司（离心血液泵）、荷兰的起搏器制造公司Vitatron等十几家医疗技术公司，借此进入了全新的领域。到1990年，已经从单一产品的公司转变为多元化国际化的医疗技术公司。

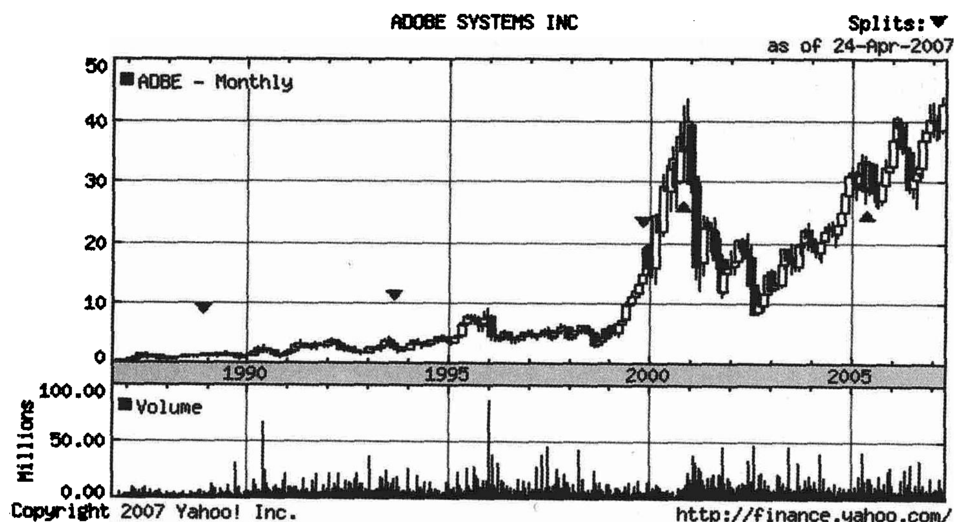
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



奥多比系统公司

Adobe Systems，ADBE，ABS

全球最大最多元化的软件公司之一，拥有众多深受广大客户信赖和认可的软件品牌，是改变了世人展示创意、处理信息的方式的主要供应商。创建于1982年12月。1985年在由苹果公司LaserWriter打印机带领下的PostScript桌面出版革命中扮演了重要的角色。2005年以34亿美元的价格收购了原先最大的竞争对手Macromedia公司。2006年12月全线产品采用新图示，在业内产生巨大影响。

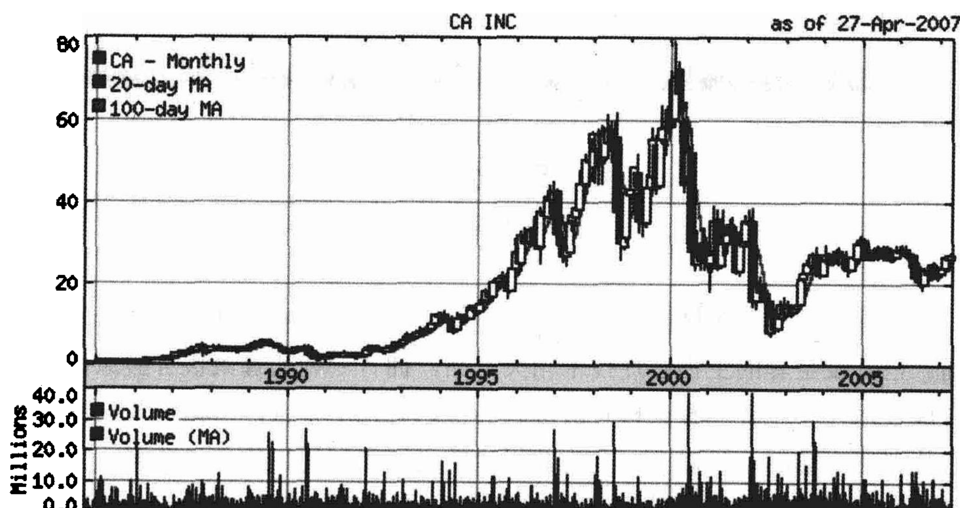


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国国际联合电脑公司

Computer Associates International, Inc，CA

华人企业家王嘉廉创办于1976年，曾经是世界第二大电脑软件公司。主要生产企业用管理软件。以经营商业应用程序为主，和微软走的路线完全不同，服务对象也不同，其服务对象几乎全是大型计算器系统，包括金融、商业、交通运输、通讯等系统。在公关宣传方面相当低调，因此许多美国媒体将它称为“世界规模最大，却不为人知的软件公司”。

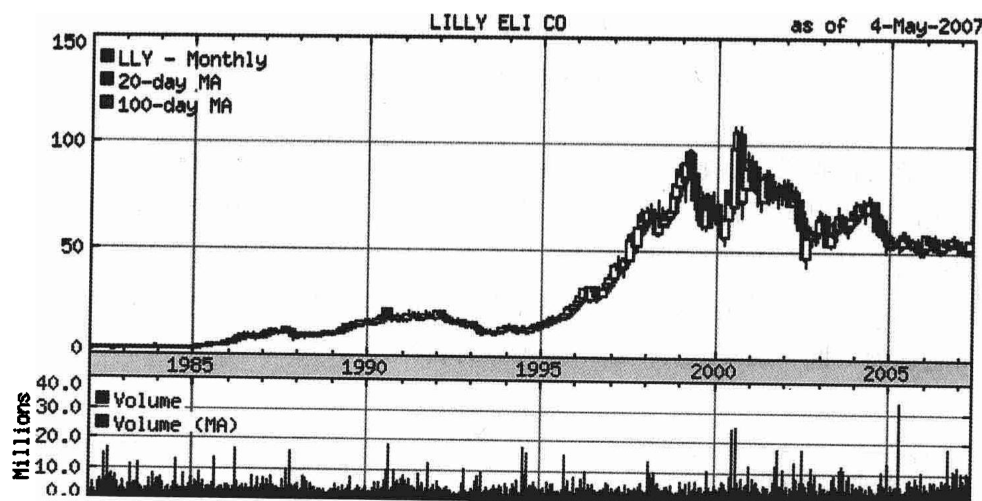


礼来公司

Eli Lilly and Company，LLY

拥有130年历史的世界领先的制药公司。成立于1876年，1918年将其第一个海外代表处设在中国上海。著名品牌有希刻劳、稳可信、力复乐、凯复定、百优解、再普乐、协良行、健择、易维特、希爱力、人工胰岛素优泌林及其最佳伴侣优伴等。追求突破性产品，定义为新一类药品中的第一个产品或现有类别中最好的产品。2004年投资26.9亿美元用于研发。相当于销售额的19%，是行业中比例最高的公司之一。

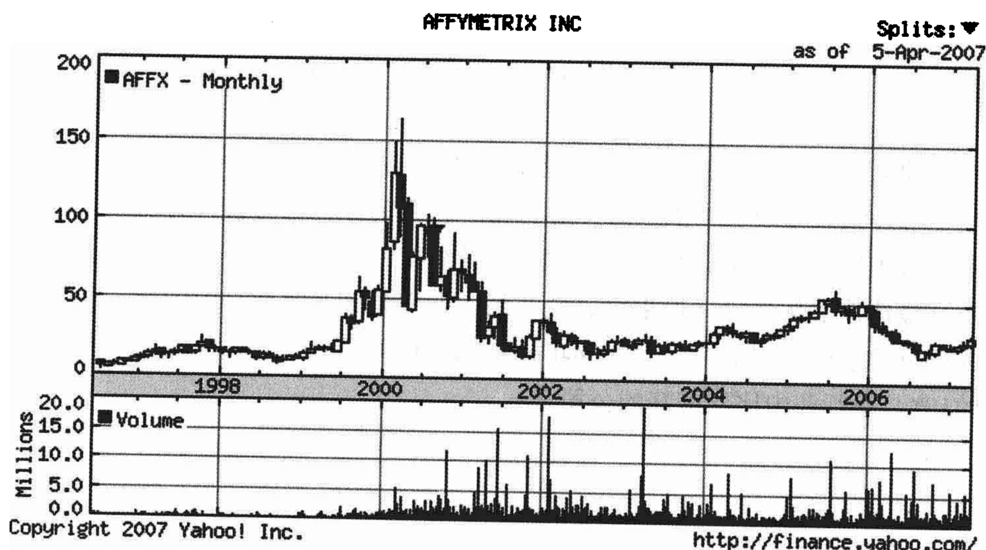
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



昂飞公司

Affymetrix，AFFX

全球生命科学领域的领导者公司。世界上最有影响的基因芯片开发制造商。已开发全套的生物芯片技术相关产品，拥有专利的寡聚核苷酸原位光刻合成技术，年产各类寡聚核苷酸基因芯片达到几十万张，占据了表达谱基因芯片科研市场的一半以上，是为数极少的已经赢利的生物芯片公司。公司的基因芯片为寡核苷酸芯片（Oligo芯片），具有极高的特异性和灵敏度，重复性好，假阳性率非常低，是目前世界上最先进的基因芯片。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　传统产业中的小巨人

我不关心宏观的经济形势。在投资领域，你最希望做到的应该是搞清楚那些重要的，并且是可以搞懂的东西。对那些既不重要，又难以搞懂的东西，你忘了它们就对了。

——沃伦·巴菲特

中国股市从20世纪90年代初期开始，因为受着美国股市强烈的影响，打上了很强的科技股的烙印。这是一个误区。其实，从长期的观点来看，美国股市中最大的超级牛股群体，不是科技股群体，而是传统产业股群体。

这我也知道，你不是已经说了吗，就时间延续性来说，除了极少数改变了人们消费方式和生活方式的科技股领袖，科技股群体更倾向于奥运会比赛中的中短跑，而传统产业才更倾向于长跑和马拉松比赛。这是它们的本性所决定的，个别超级牛股的特例，并不能改变科技股群体的本性。

是的。传统产业中的领导者，再分为巨人领导者和小巨人领导者，还是我们所强调的无限可分、适度细分的原则。所谓适度，其实并没有什么严格的科学的标准，数字化的所谓科学的标准，一定是滞后的。因为现实商业经营中，一定是先出现了商机，出现了赢利效应和羊群效应，形成了一定市场规模和延续性以后，才有了细分化的标准出台。可口可乐的秘方诞生以前，肯定没有碳酸饮料这个细分的饮料市场，其实即使有也没有多大的市场意义——在可口可乐出现以后，这个细分市场的领导者才能够为大众知晓，并且把这个细分市场作为投资的一个标准度量工具。

从这个角度上说，所谓投资大师，就是比别人更能清楚地看到未来的一个细分市场即将出现，并且这个细分市场在一个杰出的领导者的带领下，具有浩大的发展空间，将引来无数的跟风者，具有相当长的延续时间。台积电所首创的半导体产业中的“代工模式”，就是这样的典型。巴菲特不仅仅是因为可口可乐的个体的投资价值，也是因为看到了世界性的碳酸饮料市场在可口可乐这个领导者带领下的飞速发展。这样的例子有很多。几乎每一个超级大牛股的背后，都有这样的故事。因为从小到大，这是发展的本质。一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是从巨人到超级巨人，一个是从小巨人到巨人再到超级巨人，两者之间投资效益的区别，显而易见。

很显然，无论从逻辑上还是事实上来说，传统产业中的小巨人领导者，都具有无与伦比的长期投资价值。我们已经说过，在此再强调说，巴菲特的投资秘诀，就是长期持有传统产业中的小巨人领导者。

传统产业中的小巨人也有多种分类。从产品上说，可以分为制造业和服务业。世界超级大牛股的经验证明，单纯的中间产品制造业，比如钢铁、电工工具等，不是直接面向终端消费者的，都比较容易受到经济周期的影响，本质上倾向于周期股，整体上说，难以产生持续的超级大牛股行情。在此也有极少数的特例，比如美国低成本钢铁公司纽科公司，凭其卓越的低成本管理模式，超越了经济周期的束缚，30年年复合回报率达到17.5%，走出了持续的超级大牛股行情。

天下有规则就有打破规则的人，有常规就有超越常规的特例。在经济周期股中，在投资与规模驱动的制造业中，一定会有一些出类拔萃的领导者，主要凭借持续低成本的独特的商业模式为核心竞争力，并形成长久的竞争优势，超越经济周期，超越大众和机构投资者的误解与偏见，在投资者持续的价值低估中，坚定地走向辉煌，走向超级大牛股的金字塔顶峰。比如美国西南航空公司，虽然身处航空业这个典型的经济周期行业中，但是他们有长期低成本经营的绝招，而这是别人无法模仿更无法竞争的，所以它能成为超级大牛股。

那么，既然经济周期行业不可能产生整体意义上的长线的超级大牛股群体，显然，长线的超级大牛股群体就只能在不容易受到经济周期负面影响的行业中寻找了，大众消费行业就是上上选，而大众消费行业中的小巨人就将是超级大牛股群体中的超级明星了。

事实上也如此。你看看最近几十年出现的超级大牛股群体，并没有见到多少现在已经如雷贯耳的巨人品牌，更多的则是大众心目中有点名气但还达不到前者声望的品牌，但是这种名气在像探照灯一样锁定的相对“窄化”的中高端目标群体那里，却是他们的生活首选，代表着一定的品位、地位、爱好和倾向，代表着产品背后的服务和体验。

这似乎也和美国的产业升级、消费升级以及世界性的制造业基地大转移的大背景是相吻合的。换句话说，或许因为中国目前正处于“世界工厂”阶段，投资者的目光更加聚焦在中短期效应更加明显的制造业上面，比如以投资和规模驱动的钢铁、水泥、汽车、大宗生产资料等典型的周期股上面。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终端消费品的小巨人领导者，则因为成长时间漫长、变化坡度平缓，而暂时受到大多数投资者的冷落。但风水轮流转，从长期的角度看，大众消费品的小巨人具有典型的后发制人特征，前期发展不显山露水，一旦成熟以后则飞速增长，就像如今的中外连锁巨头沃尔玛、国美、苏宁，都具有这样的典型的特质。

大众消费行业的终极目标是建立强大的品牌，这就是巴菲特所谓的“竞争壕沟”，几乎所有的已知（初知、熟知）品牌都具有旺盛的生命力，因为它们本来就是从刀光剑影的充分市场竞争中拼杀出来的，几乎没有什么政府特权保护它们，早期一旦失败就意味着几乎永远不可能东山再起，除非你去树立新的品牌。这种竞争的过程，其实也类似攀登金字塔，只有最少数的几个品牌能够爬到金字塔的顶峰。一个个行业，一个个细分市场，就构成了一个个金字塔。

这样的话，投资就是很简单的事情了，你只要抓住每一个金字塔顶峰上的几个品牌，关注它们彼此竞争的态势演化，老大是否在干老大应当干的事情，老二是否在干老二应当干的事情，老三是否在干老三应当干的事情。如果大家都正确，你的投资只能取得平均收益，如果有一个犯了错误，那你的重大投资机会就来了，你就应当也能够获得超额回报，巴菲特的“安全边际”其实就存在于这些小巨人的错误之中。没有这些错误，大部分的“安全边际”就不存在。它们犯了错误，遭到损失，遭到惩罚，别的投资者抛弃了它们，但是如果你相信这个小巨人不是吃干饭的，它们以往的成功证明了它们能够从错误中爬起来，你就进去，逆大众所选择，买的价格自然低，还有谁比你更有资格成为杰出的投资大师呢？

你这么说，好像这些小巨人应当干什么，老大干什么不但应当和老二老三不一样，还自有定数，不可逾越，冥冥中早有安排似的？这么说是不是太玄乎了？你在忽悠我吧？

不然，其实，天下之中，道是不变的，法和术都是可变的。在各个品牌金字塔中，道就是它们之间的关系，这个关系的结构是不变的，只有关系本身在变动。

我经常看到别人在分析股市和公司时，分类的方法都不一样，各说各的词，弄得我一头雾水，有什么价值吗？

一个投资者是否成熟，其中一个角度就是看他有没有自己独特分类的方法。别看教科书中已经说了各种情况，但是成功的投资大师几乎没有把教科书中的概念老挂在嘴边的。你问他的投资绝招，如果他诚实的话，一定会是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用自己独特的语言和概念，这是他自己总结出来的独到的心得，是经过了成功与失败的几重煎熬之后的精品，是从他的特殊角度领悟出来的本质，比如我现在所说的。呵呵，没有什么套话，是不是？

例如，基金经理石波将企业的商法分为两种，一种是“可口可乐商法”，一种是“麦当劳商法”。前者是技术型企业，依靠无法复制的配方和品牌独占市场。云南白药就依靠保密配方加上产品营销，把白药灌装成不同的产品，从散剂到膏药，再到喷雾剂，逐渐渗透到化妆品、消费品，如牙膏等，产品的形式和内容可以发生变化，但是内核没有变化，形成了别人无法复制的竞争力。在红酒业中，张裕的深度分销模式具有同业竞争优势。还有白酒类的茅台、肉制品的双汇，异曲同工。“麦当劳商法”则是通过不断开店达到地域的扩张，通过无疆域扩张造就伟大的企业。沃尔玛如此，星巴克也是如此，只要找到一个赢利模式就无限复制，只要管理上不出现问题，未来的发展空间是无限的。这些企业是超越行业的，与价格波动无关，比如零售业和家电连锁业，通过扩张积聚规模、力量和行业主导权。苏宁电器、大商股份都有造就1000亿元销售规模的能力。

其实关于优秀企业的分类是可以多种多样的，但是不要机械地被这些分类和概念牵着走而失去自己的主心骨。你完全可以自己试着分分类，这就是一种研究的好方法。你的分类越多，角度越广，案例越多，说明你的分析就越详尽到位深入，你的成功概率就越大，到那时候想输都难，呵呵。

传统产业中的小巨人，一般都有什么样的财务指标？

就以2007年中国牛市中的“中国股神”林园的指标为例，他选择的条件是6项财务指标：1.年利润总额1亿人民币以上。2.净资产收益率10%—20%甚至20%以上。2003年买进贵州茅台时，它的净资产收益率在80%以上；招商银行的净资产收益率达到53%。3.毛利率大于20%，并且稳定上升。山西汾酒连续5年毛利率上升，从2001年的59%到2005年的72%，中端产品毛利率超过70%，高端产品毛利率超过80%。4.预收款越多越好，产品供不应求。贵州茅台长期保持着10多亿元的预收款，2005年预收款占到公司主营业务收入的39%，等于用别人主动送上门的钱做自己的生意。5.未来三年年复合增长率＋股息率/市盈率至少大于1。6.未来三年复合增长率大于18%。其他要素为：产品供不应求；零库存；企业预收款多；“巨人的品牌，婴儿的股本”；产品有垄断性或独有性；最好是快速消费品；老字号品牌；市场占有率非常高：其中江中制药、瑞贝卡、马应龙的痔疮膏的市场占有率都达到60%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来的传统产业小巨人的发展有什么大背景在衬着呢?

人类从工业时代进入了后工业的消费社会以后，小巨人的发展就有了质的飞跃。美国历史上那么多的传统产业小巨人决不是偶然的，大部分都是来源于消费服务领域。一个社会大众的消费层次越多，针对这些特定的消费阶层的细分品牌就越多，衣食住行吃喝拉撒，几乎生活中的任何一个方面都能够划分出若干层次，每一个层次都能容纳几十种行业的上百种细分品牌。即使是只选择细分市场的前两名品牌，也是一个庞大的数量，资本市场上并没有完全容纳这么多的小巨人品牌，美国市场的历史证明了，有限的若干个细分市场的领导者品牌，几乎都是跨经十几年甚至几十年历史的长牛股。

这种消费结构并不会因为时代的变化而减小，恰恰相反，时代越向前进，科技越发展，人们对于消费的需求就更加精细，细分化之后可能再超细分化，在网络时代的“扁平化”影响下，一个地区性品牌可能比以往更快地成为世界性的品牌；在“体验经济”“娱乐经济”“个性经济”“小众经济”的刺激下，原来平稳发展的传统产业小巨人品牌可能变得具有科技股一样的爆发性。以往投资传统产业小巨人30年的收益，如今可能在10年甚至更短的时间内就可以达到。作为补偿的另一面，可能是传统产业小巨人的地位变得比以往脆弱而不稳定。

尤其令人兴奋的是，以往的传统产业小巨人的市场，主要是美国和欧洲、日本等西方发达国家的市场，人数有限；而现在则是占世界最多人口的中国、印度以及巴西、俄罗斯这样地域辽阔的大国领衔，这样的状态在人类历史上从未出现过，这是传统产业小巨人空前绝后的黄金般的发展机遇。

怎么样才能抓住传统产业中的小巨人?

从很多角度出发都可以找到小巨人的身影。但是最常见的有以下几种：第一个是低成本。只要是低成本的产品、低成本的经营，并且能延续一段时间，都应当高度重视。比方说，当你听说西南航空公司的票价最低，经营红火时，你就要注意了，后来它上涨了几百倍（别着急，中国现在还有它的模仿者春秋航空公司呢）；当你听说国美电器的家电最便宜，顾客人山人海似的，你就要注意了，因为超级大牛股沃尔玛的成本也是最低的，一个成为美国的超级大牛股和美国的首富家族，一个成为中国股市的大牛股和中国首富，这时候你仍然可以在它最大的竞争者苏宁电器身上赚到大笔的钱；当你听说纽科钢铁公司的单位钢铁成本最低，销售旺盛的时候，如果你知道低成本的优越性，你就要赚大钱了；当你知道英特尔把它的芯片生产包给了台积电，因为后者的成本比它自己制造还要低、好、快，你虽然不懂什么芯片，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也要高度注意了（它后来可是上涨了1000多倍呀）……这些超级大牛股的历史证明，在传统产业尤其是制造业和零售业中，低成本（当然还有高效率）是超级大牛股的头号杀手锏。

复制性，这也是考察超级大牛股的一个便捷的角度。制造业因为场地和规模的原因，不是特别强调地域的复制性，但是对于直接和人口打交道的传统服务业来说，能够进行地域上的复制，就多了几何倍数意义的增长空间。凡是服务业中涉及零售业、餐饮业、医药健康服务等行业的超级大牛股，几乎都和连锁复制相关，沃尔玛、麦当劳、肯德基、沃尔格林、小肥羊等等，无不如此。因此，抓住一个成功的“基因”，就可能享受到未来的超级大牛股的全过程的丰厚收益。此外，高利润率、高增长率等等，都可以作为入门的指标。

小巨人的领导者指标有哪些呢?

我们不妨先看一些案例，它们会告诉你很多东西。著名的瑞士手表品牌Swatch（斯沃琪），集团旗下拥有众多品牌，其中包括Swatch（斯沃琪）、Breguet（宝玑）、Blancpain（宝珀）、Jaquet Droz（雅盖·德罗）、Glashutte、Original/Union（格拉苏蒂）、Leon Hatot、Omega（欧米茄）、Longines（浪琴）、Rado（雷达）、Tissot（天梭）、Calvin Klein（卡尔文·克莱恩）、Certina（雪铁纳）、Mido（米度）、Hamilton（汉米尔顿）、Pierre Balmain（皮尔·巴尔曼）、Flik Flak（飞菲）和Endura，1984年再次奠定全球领先地位，年销售额逾40亿瑞士法郎。集团的制表工匠不仅缔造了新的超薄表纪录，还发明了全新的制表工艺，其品牌已成为激情和生活情趣的象征。

玛氏（Mars）公司，巧克力行业的百年霸主，全球年销售额超过140亿美元，糖果巧克力产品和宠物类产品销量分别位居全球同类产品首位。玛氏在中国糖果行业的历年广告投入上均以绝对优势排在首位，M&M’s的“只溶于口，不溶于手”，德芙的“聆听德芙丝语”、“牛奶香浓，丝般感受”，麦提莎的“咬/ 嚼/ 品尝/ 磨碎/ 舐”深入人心。并且，玛氏始终坚持用行业最高的薪酬招聘最好的销售人员，每年都在中国一流高等学府以严格再严格的标准招聘应届毕业生，使玛氏销售人员均为精英中的精英。

Tsutaya，日本书籍、影音及游戏软件产品租售连锁店巨头，年销售额6.5亿美元，有1.1万个连锁店，并占有日本31%的市场份额，客户数据库对超过1600万名客户进行追踪，每天的销售记录高达300万条，现在已经变成了价值巨大的信息资产。早在20世纪90年代初期，公司就通过每天的销售数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据、客户的问卷调查、抽样和直接的营销手段建立了全面的客户档案，信息越来越精确，可以深入到对单个客户的行为进行分析。从1996年到2001年，Tsutaya从每个会员身上获得的年收入从11美元上升至49美元，每个商店的收入也从12万美元增加到了75万美元，整体的收入增长比率为49%，利润率也超过了1996年以前五年的增长。自从2000年第二季度上市以后，在日经225指数平均22%的年损失情况下，Tsutaya的股票价格却按照每年34%的综合增长率在增长。

美国三大药品分销商之一的卡地纳健康公司（Cardinal Health），管理了400多个医院的药房，比它的竞争者管理的总和还多。从1991年到2001年，年收入平均增长率为40%，是药品分销行业中它的最大竞争对手的2倍；运营利润增长率达到42%，是它的最大竞争对手的3倍；市场价值的增长率达到49%，是它的最大竞争对手的2倍还要多；年收入接近500亿美元，在财富500强中排名第23位。

前进保险公司（Progressive Insurance），全美第四大汽车保险公司，目前为500万家庭承保，它的特长在于能迅速地帮助客户从事故的创伤和麻烦中解脱出来，擅长快速和彻底地评估索赔。到1990年，它是为数不多的几家能够从签署的保险单中获利的公司之一。当汽车保险业务正经历低谷阶段，平均每签入1美元就要损失8.5美分时，前进保险公司却从每1美元保单中获利5.6美分。全行业从1993—1998年的4.9%的增长减慢至2000年的0.7%，而前进保险公司十年中有八年都能从核准保单中获利，创下了年均增长18.3%的纪录。

西南航空公司，总部人员可以穿短裤T恤上班，一年大小派对不断，万圣节更是把整个公司变成大型化装舞会，凯勒赫等领导人物则带头狂欢。1992年，公司获得美国交通部有史以来第一次颁发的“三冠奖”，即最佳准时服务奖、最佳行包管理奖和最佳顾客服务奖。在全美国九大航空公司中，西南航空公司名列顾客满意榜首，并在1993、1994和1995年连续保持了这一业绩。在1998年被《财富》杂志命名为第一位的“最佳工作场所”。掌门人赫伯·凯勒赫被该杂志誉为美国最好的CEO。西南航空也连续4年夺得“三冠奖”。

Taco Bell，快餐连锁店，餐馆超过2万多家，遍布世界各地。它在快餐业中掀起了一场革命，每个Taco(玉米面肉卷，墨西哥风格的快餐食品)仅售59美分仍然有利可图，由此引发的价格革命影响到了整个快餐业，竞争对手们一个个地模仿其价值概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国喜诗糖果公司See's Candy，巴菲特在1972年投资。See's Candy每年以每磅1.95美元的价格，卖出1600万磅的糖果，产生400万美元的税前利润。巴菲特的购买价为2500万美元，他的理由是：See's Candy有一种尚未开发出来的定价魔力，每磅1.95美元的糖果可以很容易地以2.25美元的价钱卖出去。每磅30分的涨价，1600万磅就是额外的480万美元呀，所以2500万美元的购买价还是划算的。巴菲特知道每个加州人心中对See's Candy都有一些特殊的印象，他们绝对认这个牌子的糖。在情人节，给女孩子送See's Candy的糖，她们会高兴地亲它。到现在的情节人那天，See's Candy的价钱已经是11美元一磅了。

对话后记：

彼得·林奇的实地考察方法，相信绝大多数的投资者都不陌生。今天跟着Y先生来到北京金源Mall莲花超市，亲自体验了一把实地调查的滋味。白酒类、红酒类、烟类、肉食品类、休闲食品类等，只要是人多的地方，Y先生必凑过去，和别的购买者搭讪几句，看看他们买的什么牌子，好像很随意地说一两句或褒或贬的话（有点不负责任的嫌疑喽），然后看人家的反应。遇到售货员，也问上几句销售量哪种最好之类的话。当然，也有时候把注意力放在买主身上，侧眼观察，我估计他是在像福尔摩斯一样猜测别人的职业收入和消费习惯等（似乎很有趣呢）。在超市结算出口，Y先生顺手拿了一包箭牌口香糖（巴菲特和查理·芒格曾经说过这类消费行为）。出门之后，他从袋子中拿出一包喜之郎果冻给我，说是给我的儿子优优，我才想起来，在闲聊时讲过儿子这个从开始吃东西时就养成的嗜好，作为一个消费者和5岁孩子的父亲，在儿童果冻品牌中，我也是非喜之郎不买，哪怕它比别的牌子更贵，恐怕还有些家长也是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导者公司范例

纽科钢铁公司

Nucor Steel，NUE

美国第一家采用小型炼钢技术的公司，也是全世界第一家利用小型炼钢技术做成卷钢和铸铁的公司。全美最大的回收再利用钢铁公司。世界传统产业中运用知识管理最成功的公司。最创新和成长速度最快的钢铁公司。年产量超过了2000万吨。在国际钢铁工业协会排出的2003年全球钢铁企业竞争力排名中，公司列在第三位。总部在美国凤凰城。

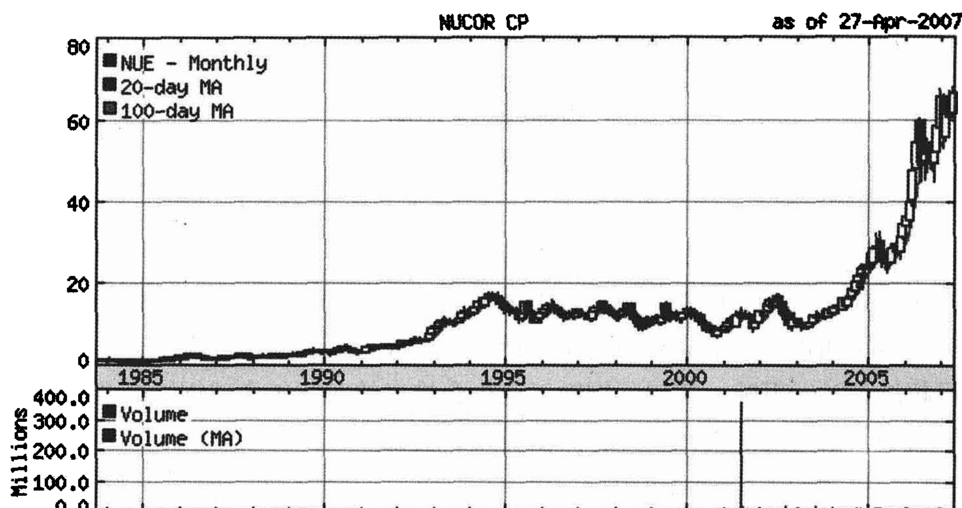
领导者指标

★低成本高效率商业模式：公司成功地建立了三项核心竞争力：低成本高效率建厂和管理的技术知识；低成本高效率制造流程的专业知识；率先采用突破性技术的能力，在单位成本上远远低于同行，而在综合效率上远远高于同行。

★持续的增长：自20世纪60年代末以来，钢铁业在美国经济中是获利性和成长性最差的产业之一，而公司在30年中年营业额复合成长率达到17%，都是由公司内部创造的，并未进行任何并购。在1968至1998年间，平均每年的股东权益报酬率都超过20%。

★卓越的领导人：公司CEO利维森（Iverson）带领Nucor在美国夕阳产业钢铁行业创造了神话，连续30个季度赢利。即使在美国钢铁行业最不景气、其他钢铁公司大量裁员时，他也没有裁掉一个人，结果是Nucor从破产边缘迈入世界500强。他说：“我每天花半天时间去和公司的员工聊天，搞好和员工的关系。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



西南航空公司

Southwest Airlines，LUV

世界低成本高效率航空公司的领导者。总部设在美国得克萨斯州达拉斯市。1967年创立。世界第三大航空公司（以载客量计算），美国通航城市最多的地区性航空公司。《财富》杂志排名“最佳公司”榜首。1994年美国《财富》杂志的“在美国求职的100个最佳公司”调查中，西南航空公司名列榜首。《财富》杂志认为“唯一一家真正具有幽默感的美国公司”。掌门人凯勒赫为《财富》杂志“美国最优秀的总经理”，美国《商业周刊》评为“1995年度全球25位最佳管理者”。Standard & Poor信誉等级评估上获得A⁻，这是美国航空界最高的得分。

领导者指标

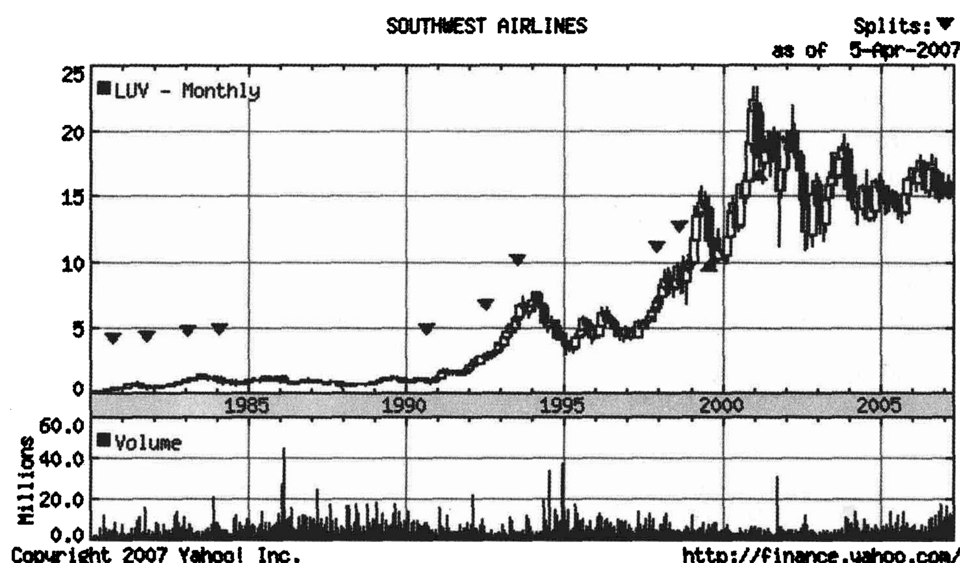
★持续的赢利增长记录：美国航空界独一无二，自1973年以来，年年都有赢利。30年里股价上涨了500倍。而20世纪90年代以来，美国航空业赤字总额累计达到80亿美元，3家航空公司——美国西方、大陆、中途公司都已经破产。

★ 低成本高效率的商业模式：被称为美国最“抠门”的公司之一。飞机上只提供一些软饮料和花生米，不提供用餐服务。没有长途航班，没有国际航班。连登机牌也是塑料做的，用完后收起来下次再用。其结果是公司的机票价格低到相当于长途汽车的价格，使公司成为一架“会飞的长途汽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

车”。低成本再加上高效率，加上完美的公司文化的辅佐，不仅其他航空公司难以竞争，就连长途汽车也望尘莫及。到1995年，公司发现在航空公司行业中已找不到什么竞争对手了。凯勒赫说：“我们已经不再与航空公司竞争，我们的新对手是公路交通，我们要与行驶在公路上的福特车、克莱斯勒车、丰田车、尼桑车展开价格战。我们要把高速公路上的客流搬到天上来。”尤其难得的是，它几十年如一日心无旁骛，坚守这个简单而成功的商业模式。

★杰出的领导人：公司创始人赫伯·凯勒赫（Herb Kelleher）的智慧个性，融合了低成本航空公司的本质、独特而快乐的企业文化，造就了世界航空史上的奇迹。他的座右铭是“开发全体员工不屈不挠的精神、无穷无尽的能量、奋发向上的意志，从而焕发出走向辉煌的希望之光”。



麦当劳公司

McDonalds,McDonald's Corporation，MCD

世界连锁快餐品牌的领导者。全球规模最大、最著名的快餐集团。和万宝路、可口可乐齐名的美国生活方式的商业载体代表和三大顶级品牌之一。创建于1955年。从美国伊利诺伊州第一家餐厅开业至今，已经在全世界的120多个国家和地区开设了3万多家餐厅，全球营业额100多亿美元，仍以快速的趋势迅猛发展。还掌控着其他一些餐饮品牌，有午后浓香咖啡（Aroma

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

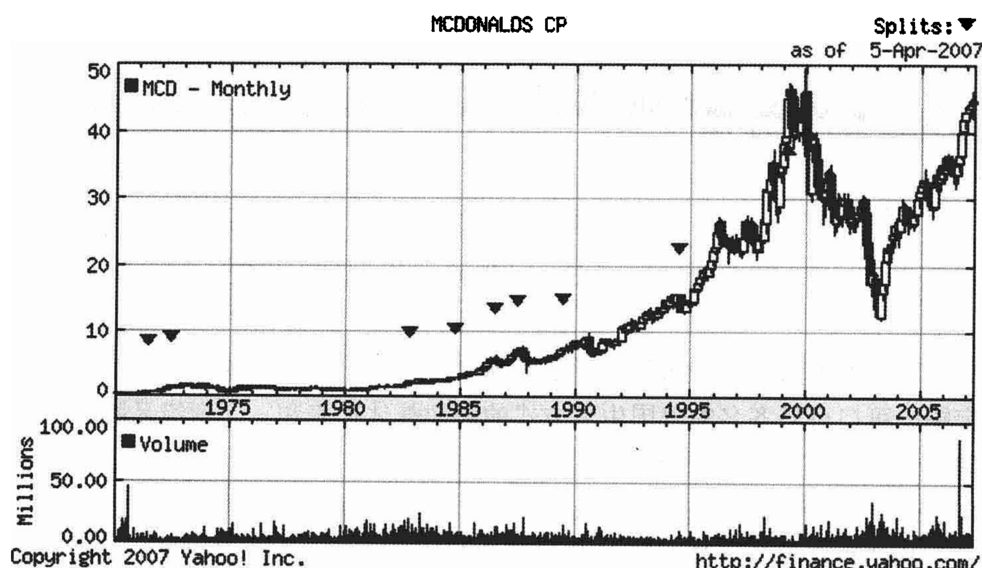
Cafe[1]）、Boston Market、Chipotle墨西哥大玉米饼快餐店、Donatos Pizza和Pret a Manger等。

领导者指标

★行业标准的领先者与建立者：店面上有QSCV标准化体系。后台有全面而强大的支援系统。包括拥有先进技术和管理的食品加工制造供应商、包装供应商及分销商的采购网络，人力资源管理和培训系统等，系统要素的最佳组合指向“百分百顾客满意”的目标。这一个领先的系统的标准化体系，是在不断的创新中产生出来的，已经成为后来者不可逾越的行业标准与领导者品牌效应。

★ 连锁商业模式的始创者之一与最大的成功者：在旗舰店核心经营成功的基础上，进行以特许经营为核心的连锁经营体系。目前全球的麦当劳餐厅中有70%是由特许经营者经营管理的，美国本土的1.3万家门店中特许经营比例达86%，成功地实现了异域市场拓展和国际化经营。

★杰出的领导者人：雷・克洛克看到了麦当劳的巨大潜力，当时正值美国进入经济高速发展的阶段，像麦当劳这样干净卫生、经济合算、品质优良而且方便快捷的快餐店一定会大受欢迎。1954年，克洛克作为麦当劳特许经营的代理商，替麦当劳兄弟处理特许经营权的转让事宜。1961年，麦当劳兄弟以270万美元的价格把麦当劳全部转让给了克洛克，从此麦当劳开始以特许经营连锁方式快速发展。

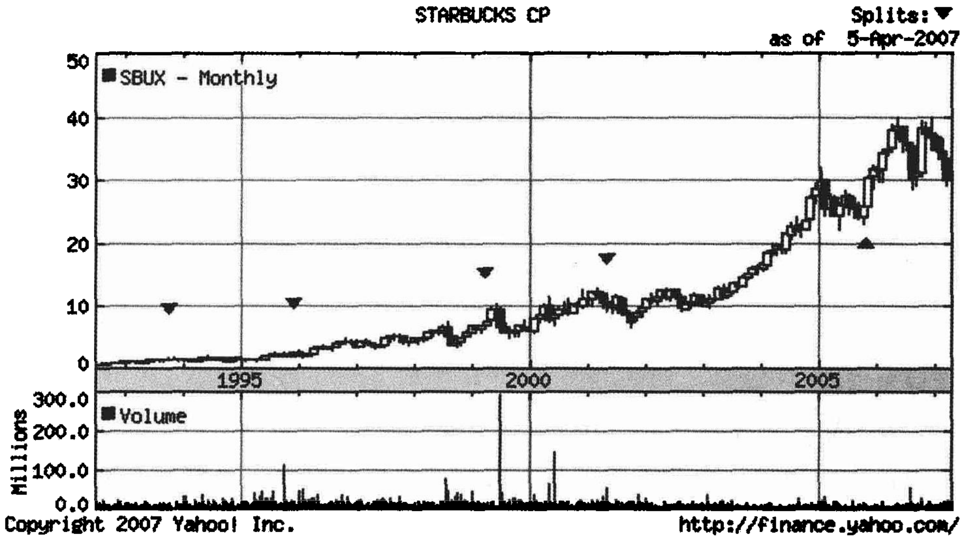


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星巴克公司

Starbucks Corp，SBUX

世界领先的最大的咖啡连锁店。世界领先的特种咖啡的零售商。旗下零售产品包括30多款顶级咖啡豆、手工制作的浓缩咖啡和多款咖啡冷热饮料、各式糕点食品以及咖啡机、咖啡杯等商品。成立于1971年。1992年6月作为第一家专业咖啡公司上市，已在世界各地拥有1.2万多家咖啡店。致力于营造独特的“星巴克体验”“第三生活空间”，多次被美国《财富》杂志评为“最受尊敬的企业”。1991年，星巴克开始实施“咖啡豆股票”，这是面向全体员工的股票期权方案。价格定位是“多数人承担得起的奢侈品”，消费者定位是“白领阶层”。

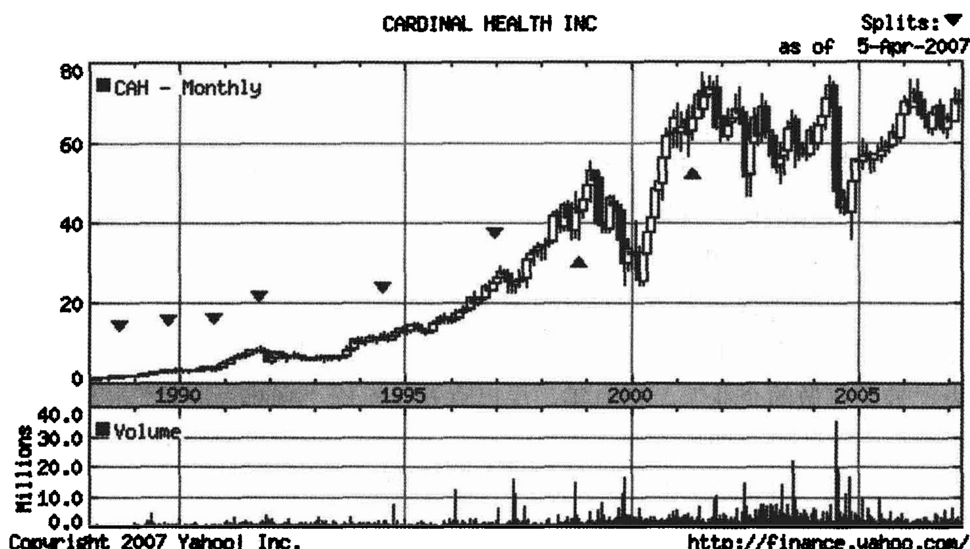


卡地纳健康集团

Cardinal Health，CAH

全球最大的营养保健品制造商，美国三大药品分销商之一，健康医疗产业最著名的服务提供商之一，为美国90%的医院提供药品及营养食品。公司和世界著名生物学家进行广泛的技术合作，开发出了具有国际领先水平的健康营养品系列。成立于1971年，当时叫做卡地纳食品公司，1979年业务核心转向药品销售，1991年营业收入第一次达到10亿美元，到1994年公司已经奠定了药品销售业务领域的绝对领先地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



孩之宝公司

Hasbro Inc，HAS

世界最大的玩具公司之一，1923年由Henry Hassenfeld和Helal Hassenfeld兄弟二人创建。年营业额达40多亿美元。

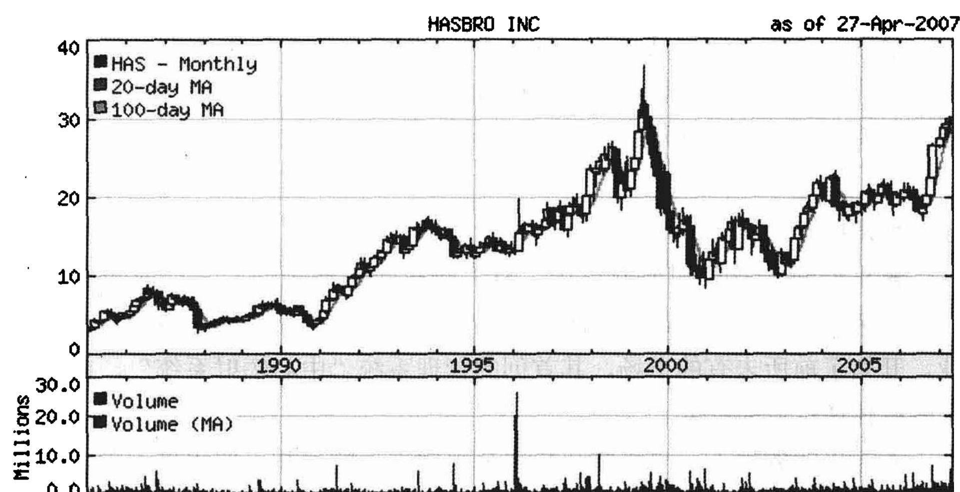
领导者指标

★不断推出畅销产品：1952年“白薯头先生”（MR. POTATO HEAD）玩具获得巨大的成功，并开美国玩具上电视做广告的先河。“白薯头先生”和“白薯头夫人”在美国家喻户晓。1964年生产了世界上第一个“动作角色”（action figure）模型玩具——G. I. JOE，热销至今。之后的“糖果岛”（CANDY LAND，1949年由Milton Bradley发明）、变形金刚等经典玩具形象风靡世界，形象产业链效益惊人。

★持续的并购：游戏校园公司（Playskool）是一家成立于1928年的教学玩具公司，20世纪80年代中期被孩之宝收购。1935年帕克兄弟公司（Parker Brothers）开发出一种模仿商业竞争的游戏玩具“垄断”（MONOPOLY），至今这个玩具仍旧是全世界销量最好的智力游戏之一，后被孩之宝收购。1991年收购金属工地公司（Mound Metalcraft company，1947年制造出世界上第一个“TONKA”卡车玩具），获得了许多经典玩具的版权，以及《星球大战》、《蝙蝠侠》等经典电影附属产品的代理权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

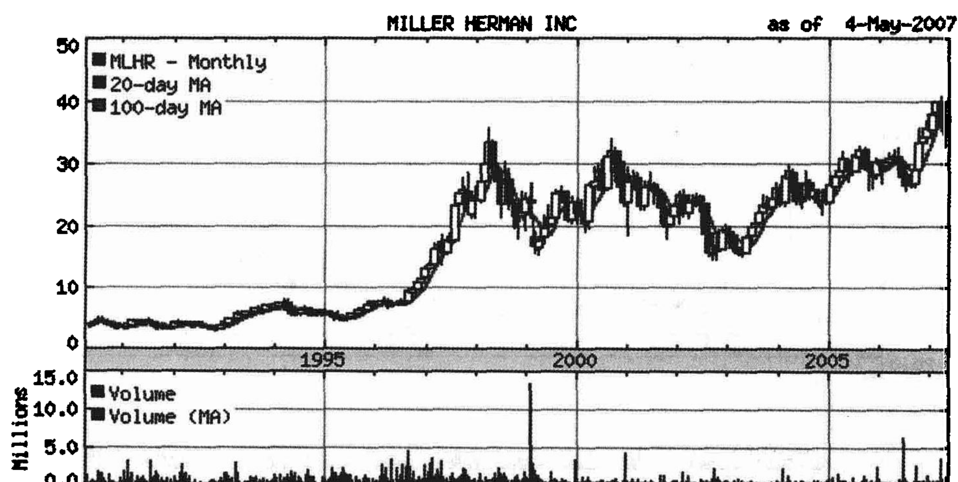
1991年收购了肯纳公司（Kenner Products），该公司在1963年针对女性消费群设计制造了经典玩具“简易烤箱”（EASY-BAKE OVEN），畅销不衰。



Herman公司

Herman Miller

美国最主要的家具与室内设计厂商之一，美国现代家具设计与生产的中心。创建于1923年。公司与世界著名的设计师合作，并拥有自己的设计师队伍。其中Gilbert Rohde, George Nelson, Charles & Ray Eames, Alexander Girard, Isamu Noguchi, 就是Herman Miller公司的设计先驱，引领了美国现代家具的潮流。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联邦快递公司

FedEx，FedEx Express，FDX

全球最具规模的快递运输公司，为全球超过220个国家和地区提供快捷可靠的快递服务。联邦快递设有环球航空及陆运网络，通常只需一至两个工作日，就能迅速运送时限紧迫的货件，确保准时送达。

领导者指标

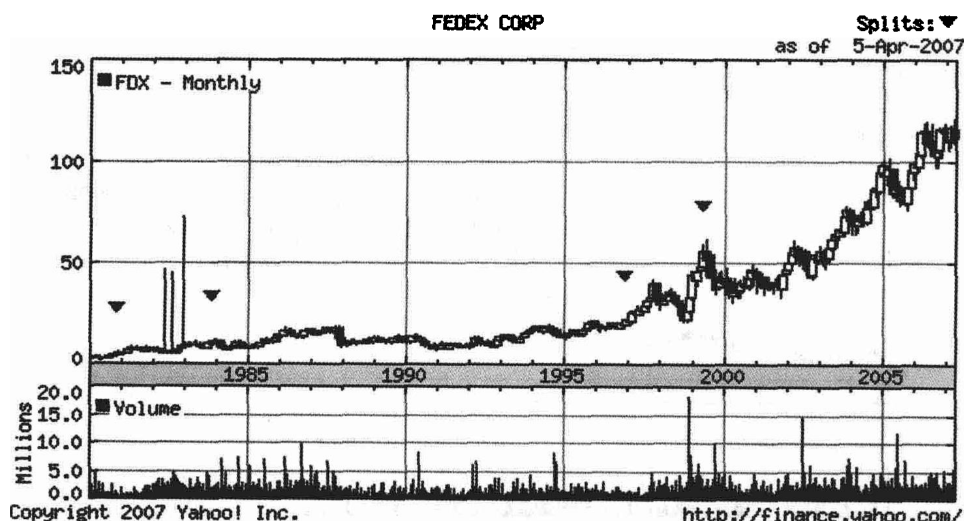
★首创新的业务和细分市场：有“隔夜快递业之父”之称的美国著名企业家弗雷德·史密斯，首创了“隔夜快递”这一全新的服务概念和细分行业，开拓了前所未有的市场，其首创的管理系统“中心辐射系统”，成为整个隔夜传递行业的标准。

★杰出的领导人：“在联邦快递公司成立后的最初三四年里，它本来会破产五六次，但弗雷德·史密斯不愿放弃。他真是个不屈不挠的人，怀着对前途的无限信心和十足的勇气，他创造了奇迹。”

★超级承诺产生极高的进入门槛：前期固然困难，然而一旦成功，地位就非常稳固。

★不断的并购：在竞争对手尚未真正产生威胁时，就以强大的品牌实力并购。

★有能力渡过危机：危机的产生来源于并购，虽然对于长期有利，但是短期则产生了危机。这种危机是所有的企业经营危机中最良性的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沃达丰公司

Vodafone Group，ADS

全球最大的移动通信运营商，其网络直接覆盖26个国家，在另外31个国家与其合作伙伴一起提供网络服务，全球用户超过1.79亿。仅次于英国电信公司的英国第二大电信企业。

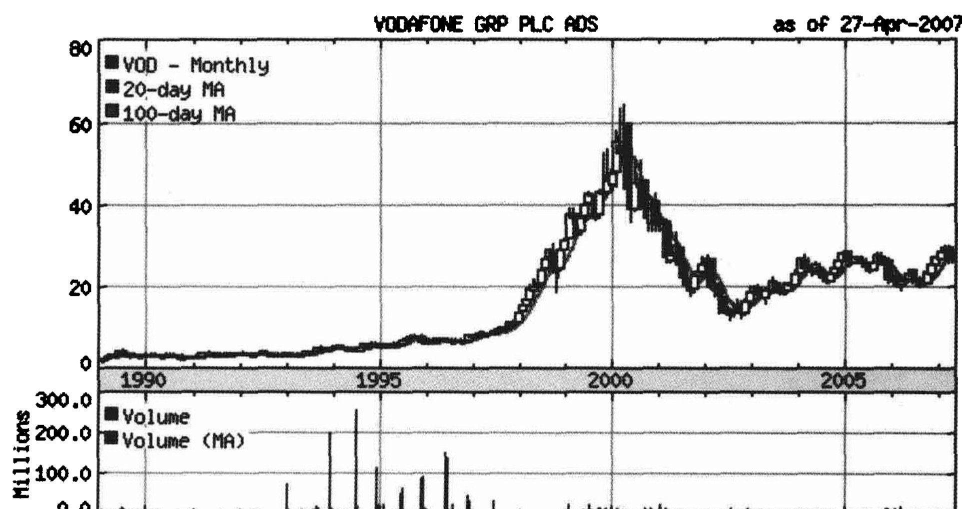
领导者指标

★拥有世界上最完备的企业信息管理系统和客户服务系统，在增加客户、提供服务、创造价值上拥有较强的优势。

★高瞻远瞩：1982年公司初创时期，公司的员工不到50人，当时的主席Racal Radio坚信公司在英国移动电信市场的战略将获得成功，他制定了成功的发展战略。

★高速发展市场中的领导者：1987年，沃达丰公司已经被认为是世界上最大的移动通信公司（此时就是一个最好的最确定的买点）。

★持续的并购：1999年初，该公司出资560亿美元成功地并购了美国空中通信（AirTouch）公司。在合并之前，Vodafone和美国AirTouch通信公司已经是各自市场上的领导者。2000年2月，德国曼内斯曼公司与英国沃达丰公司宣布合并。

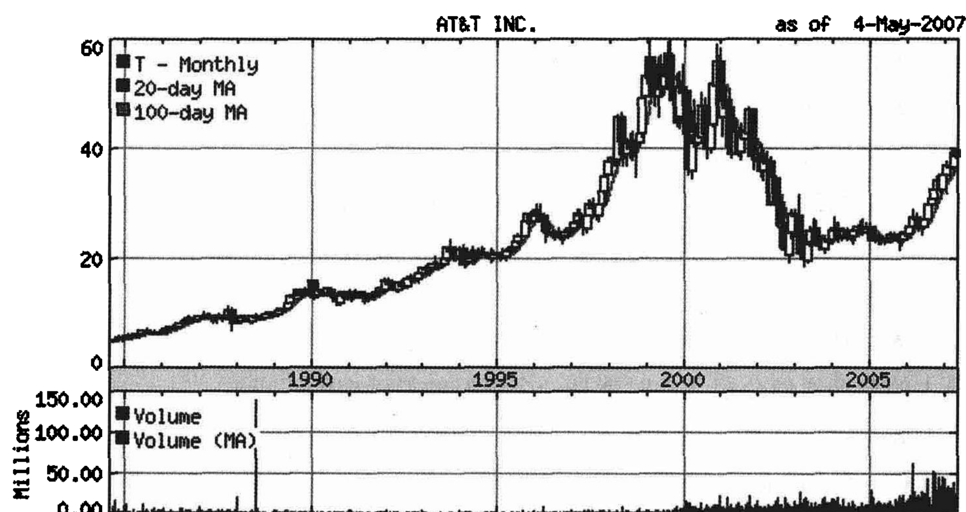


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国电话电报公司

AT&T Corporation，T

美国最大的本地和长途电话公司，曾长期垄断美国长途和本地电话市场。近20年中曾经过多次分拆和重组。总部位于得克萨斯州圣安东尼奥。创建于1877年。

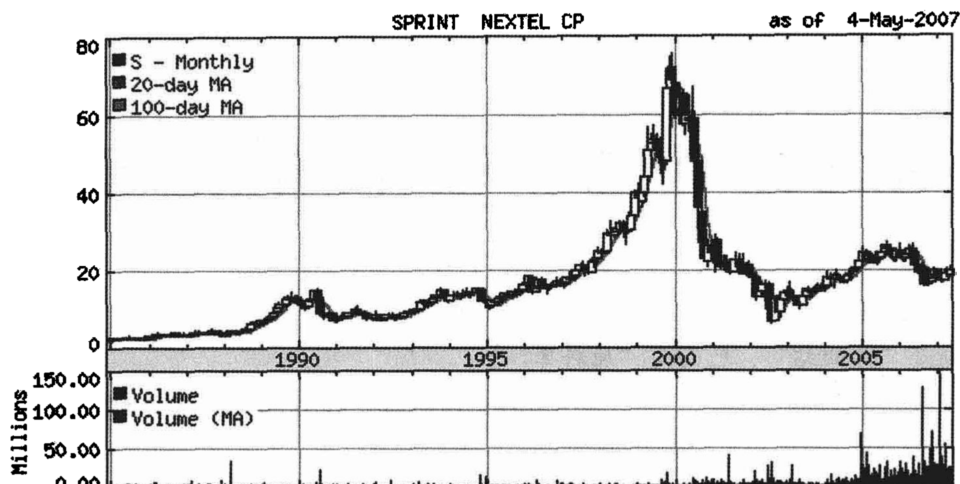


斯普林特公司

Sprint Nextel，S

美国第三大移动电信公司，在将长途、地方与无线通信服务整合领域位居领先地位，还是一家互联网通信运营商。公司建设并运营美国首个全国范围的全数码光纤网络，是领先的数据通信服务商。年收入近240亿美元，为超过2300万家企业和居民提供服务。

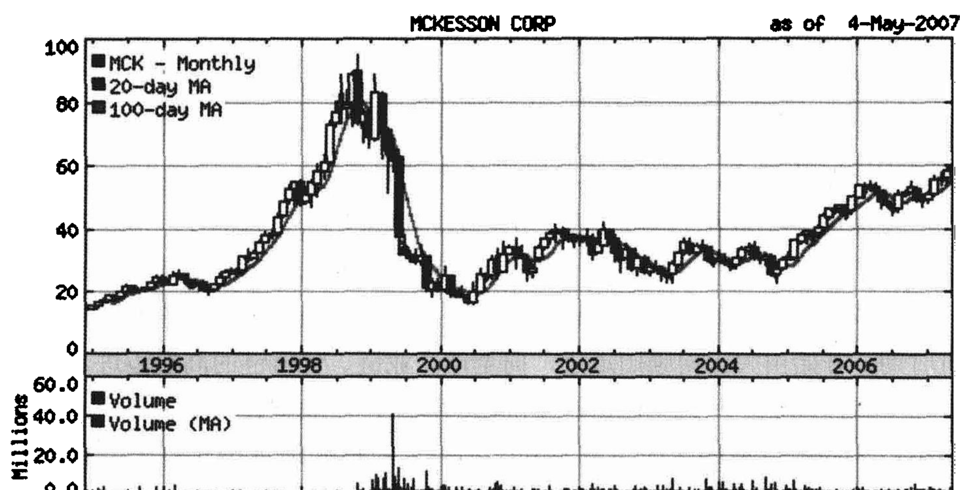
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



麦克森公司

McKesson Corporation，MCK

世界领先的保健管理产品及服务供应商。北美最大的医药批发商。美国历史最悠久的医药卫生公司之一。为全球半数以上的大医院(拥有超过200个床位)提供软硬件支持，为制药、内外科、集成化交付网络提供供应链管理服务。成立于1833年。1950年成为全美最大医药产品经销商。1970年成为美国最大的药品和酒精饮料经销商，美国最大的牛奶饮品供应商，美国西部最大的饮用水供应商。1980年开始放弃经营非核心产业，经营重点放在医药保健新技术以及先进的管理和服务。1984年企业更名为McKesson Corporation。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 中国的产业领导者正在崛起

在未来世界经济格局中，印度是“思想工厂”，中国是“车间”，俄罗斯是“加油站”，巴西是“原料库”。

——引自美国高盛公司2003年的一篇研究报告

中国和平崛起的主题，现在已经成为世界的共识，但是这个大问题怎样化为股市上的投资赢利，能够赢利多少，我还是心中没底。人说“看大势者赚大钱”，我想很多人都说看到了这个大势，但是怎么才能够赚得更多呢，还得清清楚楚地赚大钱?

在中国崛起的历史大背景下，中国的企业也在向着世界而崛起。其实，这也是一个互相强化的过程。中国的国家崛起，离不开中国企业在世界市场的扩展，而中国企业走向世界的背后，也必然依托着日益强盛的中国国家实力。

中国的和平崛起，从经济的意义上说，就是从目前的“世界工厂”阶段向着未来的“世界设计室”阶段的转折过程。这个过程相当漫长，但这是历史和人类发展的必然。在改革开放的初期，中国还没有资格成为“世界工厂”，那时的“世界工厂”是美国、日本等西方发达国家，中国只能处于产业链、价值链的最低层，以大量而廉价的劳动力优势、以环境资源的破坏为代价，赚取可怜的制作加工费，赚钱的大头让外国的品牌拥有者拿走了，这是发展中国家工业化进程中必须经历的一段痛苦期，因此那时的主导工业只能是纺织服装工业，以及严重依赖劳动力的电子加工业；现在处于第二阶段，开始有资格成为“世界工厂”了，开始以重化工业为主导，但制造业依然处于产业链、价值链的中层，高科技产业从整体上说还在酝酿起步阶段，还没有多少富有市场价值的自有知识产权，目前正处于向着未来的质变的转折时期，开始由大国向强国迈进，向全球产业链、价值链的高端迈进，这期间的主旋律就是——自主创新，经济结构调整，产业整合升级。其中，巨人和小巨人的定位相同之中也有不同，小巨人将更多地承担起自主创新的重担。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果用个形象化的东西表示，可能看得更明白一点。如果把崛起用金字塔来比拟，世界历史上的几大财富金字塔，暗中遵循着一个秘密的途径主流在迁移变化，并且越来越高大，埃及的金字塔是古代文明和财富的一个标志，后来的财富金字塔就转移到了欧洲大陆，再后来又转移到了美洲大陆，现在呢，开始向东方亚洲大陆（中国、印度以及俄罗斯为核心）转移。这也就是世界主流文明的发展和迁移途径，似乎沿着地球绕了一个来回，这有什么道理呢？说起来可以很多，但是似乎没有一个能够说服世界的人都相信（事实上也不可能），关键在于超越语言论证的前瞻力、穿透时代的洞察力，还需要胆量，敢于在大众将信将疑时坚守信念，敢于在一个伟大的时代来临时突破自己的平民局限，以充满想象力的心态拥抱未来。归根结底，大众彼此之间所知道的并没有什么本质的大小的差异，核心的差异就在于信念，在于信念指导下的系统的方法。

无数历史事实证明，伟大的历史变革时期的发展，往往超过了时代绝大多数人的想象范围，作为一个普通的投资者，你恐怕最需要的就是在你的想象力的背后，再加上若干个零。奥地利伟大作家斯蒂芬•茨威格有本著名的书叫《人类历史上的星光璀璨时》，精彩地刻画了有幸与伟大的历史时刻有缘的普通人，成败就在于一念之间。这一念之间的抉择，与常规教育无关，与理念无干，需要的就是一个词：超越自己。我们现在所有的人，都有幸与伟大的中国崛起结缘，但是如何让自己的投资与这个伟大的时代相称，那就是造化的问题了。

对于投资者来说，大背景是中国的崛起，谁来引领中国的崛起呢？在和平年代，经济拥有最大的话语权，和平崛起的中国需要大量涌现出引领世界经济潮流的产业领导者。这对于中国的和平崛起是一个不可缺少的核心力量。

中国的产业领导者，有巨人和小巨人，从逻辑上，从事实上，从时间的效应上，中国的巨人当仁不让，一马当先，率先在世界上打响，而小巨人则是紧随其后、不声不响的长跑冠军。

中国的巨人领导者，以国资委统辖下的50家超大型国有企业为核心主体，在完成了现代企业制度改制、国内市场产业整合、资本市场亮相等几大关键的结构性工程以后，必将借助世界经济需要中国的东风，在世界产业市场和资本市场成为挑战以美国为首的西方大产业集团的另一极，这不仅有自身成长的巨大投资机会，还有将来结构性的重大投资机会。

中国的小巨人领导者，与巨人领导者多在周期性的支柱型制造业、多为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国有大型企业不同，而多在经济周期影响比较小的细分消费服务领域，多为民营企业，它们中将涌现出未来“中国的可口可乐”“中国的沃尔玛”“中国的沃尔格林”……一个个小型的、不可替代的“财富金字塔”，将为长期投资者带来最为丰厚的回报。

前景说起来不错，具体到现在的阶段，如何把握投资机会？中国的产业领导者进入世界市场是不是可以有几种基本的模式？

中国的产业领导者崛起于世界，这是一个长期看来不可逆转的主流趋势。毛泽东说得好：“前途是光明的，道路是曲折的。”长期的战略确定以后，还需要战术的配合。从投资的角度看，现在需要更加明白的就是：谁能够领先崛起？哪个行业，哪个企业，谁走得更远更高？谁的价值现在最被低估？

从领导者市场博弈的角度，应当很明白地看到，现在世界市场的绝对领导者就是美国，在高科技知识产权领域，拥有绝对的垄断性的领导权；在自然资源领域，拥有遥遥领先的领导权；在传统制造业上，具有大量中高档品牌保护的领导权。这就是制约中国经济和企业发展的三大软肋；中国的任何行业的企业的任何发展模式，都离不开这种市场博弈。

中国企业发展的长远大方向，就是向着以自主创新为核心的高科技知识产权提供商的更高层次跃进，向着拥有自然资源定价权的层次跃进，向着利润更为丰厚的品牌提供商的层次跃进。这也就是“中国制造”向“中国创造”的层次跃进、由产品制造商向品牌制造商跃进的发展趋势。

但是，发展的具体策略并不是铁板一块的，可以有并行的几种选择：或者直接跃进到上游的自主创新的知识产权提供商的层次；或者可以首先选择在下游的制造业上增加核心竞争力，以更低的规模成本、更高的效率、更到位的服务、更出众的市场策略，赢得与上游的领导者的战略联盟，首先共赢，然后待天时而成霸主。

现在关于中国经济的阶段性位置，有几种说法，有什么道理，有什么相应的发展模式？

中国现在的基本市场阶段是如何的呢？按照大多数人都比较接受的说法，尚处于相当于美国20世纪80年代初中期的重化工制造业阶段，高科技知识产权业整体上而言只是处于萌芽阶段，在绝大多数制造产业链上，只是处于下游的薄利加工制造阶段；这也就是“中国制造”“世界工厂”的真实含义。

因此，从世界产业的最高点意义上说，中国最具有制造业价值的产业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

链，可以有四大模式：

第一个模式是“资源产业链领导者模式”，就是在拥有世界性的独特资源领导权的基础上，纵向打穿整个产业链，并成为这条产业链的龙头，从而拥有定价领导权和相对的垄断地位；因为目前的时代是自然资源整体相对短缺的时代，而且这个趋势具有相当的长期性，从而具有比较长时间的投资价值。这个模式的前提，就是首先要拥有某一种得天独厚的自然资源。在此基础上，充分利用中国的规模低成本优势，引进或发明先进技术和设备，全面建立国际化管理体系。其参照的代表性公司有：美国铝业公司，壳牌石油公司等。毫无疑问，它们将是中国企业的巨人领导者，在现实条件下，只有“国”“央”字头的公司，才能成为这种模式的实践者。

第二个模式是“先进制造业领导者模式”，就是在整体上的制造产业链的下游薄利地带，在某一个具有革命性发展的高科技主流行业，与美国为主导的高科技知识产权提供商结成战略联盟，采用“横向产品制造模式”，以最先进的制造业水平为核心竞争力，以产品的梯度开发为增长点（比如半导体行业中的摩尔定律），作为世界高新技术产品制造商的领导者，并以此奠定自己长久的高速发展的根基。其参照的代表性公司有：台积电，台湾鸿海精密等。目前中国内地尚未出现这样的某个细分行业的领导者，或许中国内地软件外包的领导者东大软件公司可以成为这样的代表者；从产业链的位置来说，虽然不是最高端，但是这并不妨碍它们成为百倍大牛股乃至于千倍大牛股（如台积电）。

第三个模式就是“细分制造业的品牌领导者模式”。虽然从整体上而言，传统制造业的高端——品牌提供商，已经让美国、欧洲、日本等发达国家率先占据，品牌中蕴藏的时间价值和文化价值很不利于中国这样的发展中国家，但是如来佛再大也不会剥夺孙悟空类的生存空间，在某些细分行业，比如中国具有文化优势和成本优势的食品饮料酒类、纺织、家电、创意等许多细分行业，中国的企业仍然可以首先创造出细分行业的优质产品，随后上升为细分行业的品牌产品，再以后从细分行业的中高档品牌扩展到大行业的品牌乃至于世界性公司的品牌。这条路虽然漫长，但是正因为如此，也充满了广阔成长性的空间，它们将是中国未来百倍大牛股的摇篮。

第四个模式是“高科技行业中的设计领导者模式”。现在世界性高科技的主流现实是“美国设计，中国（台湾）制造”，但是随着中国的高科技产业的崛起，会有越来越多的“中国设计，中国（台湾）制造”的现实，就像如今的中星微电子公司在多媒体芯片中的地位一样，中国也将出现未来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“微软”“高通”“英特尔”，它们将是中国工业产业链的顶端，是价值皇冠上的明珠，是未来千倍大牛股的摇篮。

假如“中国的崛起”是完全不可能的伪命题，那么自然也就没有“中国的产业领导者的崛起”了，我的投资岂不是都要泡汤了？

你这点很好，敢于质疑大多数人都相信的预言，敢于永远地站在少数人的位置上，不怕别人把你说成一个傻瓜，有点敢于当一头猪的勇气，呵呵。投资就是要这样，永远不要只看到手心，还要看到手背。事实上，中国人经常会犯一个借外国人夸自己的毛病。经常把外国人出于礼貌的应酬式的赞扬，当成真心的发自肺腑的钦佩，以至于经常孤芳自赏，坐井观天，自欺欺人。长此以往，真的会怀疑自己的判断会不会是中了外国人的一个“阴谋”。如此真中有假，假中有真，真真假假，难以分辨。怎么办，还是老办法，用自己的耳朵多听，用自己的眼睛多看，用自己的头脑多分析。投资大师吉姆·罗杰斯走遍世界，用亲眼目睹的第一手的事实作为自己观点的验证，我们不妨也来个“大胆假设，小心验证”，让大胆的想象力与小心的事实验证结合在一起，如此大事可成也。呵呵。

我看到一份资料，在20世纪90年代初期，日本的股市楼市一路走高，日本的人均GDP超过美国成为世界第一，进入《财富》500强的日本企业不断增加，日本大财团纷纷到美国购买资产，洛克菲勒中心落入日本人手中，美国人惊呼，日本将要买下整个美国了，“债权大国、资产大国、金融大国”等大国论调开始流行，当时日本人似乎也有如今中国不少人的态度，意气风发，大胆预言，日本将要超过美国……然而最后的事实却是，美国联合西方搞了一个“广场协议”，日元升值，日本经济就此一蹶不振。中国会不会重蹈日本的覆辙？

这个问题问得好。我认为中国不会重蹈日本的覆辙，绝对不可能！简而言之，理由如下：第一，日本从经济起飞到经济衰亡，完全是在美国的一手控制下进行的。它的经济体和美国密不可分，要说是附庸体也未必言过其实，美国可以让它经济起飞（事实上也如此），当然也可以控制它的衰亡。成也萧何败也萧何是古来就有的真理，除非发生革命性的变革，但是日本显然没有也不可能有脱离美国倾向的革命性变革。第二，世界文明史的沉浮兴衰告诉我们，从来没有一个小国（地域和文化上的）能够比较长时间地驾驭世界，这个任务从来都是由大国来担当的。原因很简单，小国家在文明上就像一个小孩子，只有少数大国因地域和文明资源之优厚，才能够充任世界的领导者，有谁见过小孩子长时间地驾驭大人的？第三，世界上没有哪一个文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明能够永远充当世界的领导者，曾经领先于世界的四大文明古国如此，现在的美国也是如此。在每一个文明领导者被新的领导者替代的时候，地球上都发生了血腥的战争，并且战争也逐步升级，现在如果再发生一场争夺世界文明领导者的最高层次上的新战争，或许人类就该灭亡了，能够在下一个阶段和平地替代美国的领导者，放眼世界，恐怕只有在以“和谐”为核心的中华文明中寻找了。而现在的领导者，以美国为核心的西方文明，面临着经济、文化和社会上的重大危机，经济上有美国人的欠债消费的发展模式遭到了空前的危机，虚拟经济与现实经济的危险的悬殊的不对称，世界财富的极度不平衡等等；文化上有基督教文明与伊斯兰文明的严重对立，互不相让，互不融合等等；社会上有恐怖主义的不对称，战争的威胁，核威胁，国家安全空间的日趋狭窄等等，实在太多了，几乎无处不存在危机。现在的世界领导者美国已经老了，力不从心了，天若有情天亦老呀，它需要一个能够与它和平相处的、互补的助手，帮助它完成历史使命，这个现在的助手和未来的潜在领导者，只有以博大宽容的中华文明为背景的中国最有希望。

一句话：中华文明已经是未来的最后的希望，要么大家都玩完，要么大家拥护中国和美国共同成为新的世界领导者。或许，从这个世界文明领导者更迭的角度，可以更清晰地看到中国的产业领导者的机会和重任，中国的投资者的巨大的历史性的机会。

说得好像让人无法反驳，但是未来真的如此吗，不是还有混沌理论吗，难道不会有别的选择了吗?

还是那句老话：谁活着谁看得见。呵呵。

那么，中国未来的产业领导者和西方现在的产业领导者，有什么重大的区别呢?

应当说，凡是世界级的成功领导者（公司），以及产业领导者（个人），因为受着同样的经济规律的制约，相同之处多于不同之处；如果有什么不同的话，那么似乎更多地体现在文化背景上面。相对而言，东方式的世界级的产业领导者（个人），更少了点咄咄逼人的气势，更多了点人情、温情和东方式的圆融，更多了点哲学的形而上的智慧，似乎可以对比一下世界第一经理人杰克·韦尔奇和香港超人李嘉诚，颇值得玩味。如果中国的产业领导者（个人）中间，能够出现多个“李嘉诚”，如《孙子兵法》所言，不战而屈人之兵，处处创造出双赢战绩，那就是中国乃至于世界大众投资者的莫大福音了。

熟悉东印度公司等西方巨人企业兴旺历史的人们都知道，西方巨人企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的发展史，也就是一部血泪斑斑的历史，一部见不得人的历史，充满了野蛮的赤裸裸的掠夺，中国1840年鸦片战争就和此有密切的关系。其实，这也就是“中国威胁论”的一个缘由，他们曾经在崛起的过程中“威胁”过世界，于是也就想当然地认为中国的崛起、中国巨人企业的崛起，必将“威胁”世界。这当然是不可能的了。一个是时代的原因。血腥剥削和掠夺的商业模式早已经退出历史舞台了，那种方式已经不具备成功的最好环境了，现在有更好的、更内在的、更巧妙的游戏规则，就是通过控制金字塔的顶端来控制整个金字塔。另一个原因就是中国的文化性。熟悉郑和下西洋故事的人，都会明白一个词——“厚往薄来”，中国人的一个根深蒂固的传统就是爱面子，宁可家里人苦一点，也要在外人面前大方，这既是中国人的优点，恐怕也可以说是中国人的缺点。不过对于外国人来说，中国人的这点特性绝对不会给他们带来坏处，中国的和平崛起是必然的，中国巨人企业的“温情”尽在其中。

现在中国以“国字号”为核心的产业领导者，首先在美国、香港上市，然后在上海和深圳交易所上市，国内外两地的投资策略应当是一样的吗？

除了投资本身的规律以外，交易所固有的特性也不能不考虑，它是制定游戏规则的吗？游戏规则不同，玩法自然就应当有所调整。它们之间最大的共同点就是，在危机时刻，政府都不会置之不理。美国的决策机构是美联储，影响势力包括国会和总统等；中国的决策机构的最高层次是国务院，甚至有可能延伸到中央政治局，核心的决策机构包括中国证监会、中国人民银行、财政部，影响势力包括银监会、保监会等。不同之处更多地表现在常规时候，美国的股市是诞生在私有制和自由市场经济大背景上的，而中国的股市根基是社会主义市场经济；美国股市主要靠市场自身的调节机能，而中国股市因为新兴化的特点，波荡更大，更需要依赖政府的调控手段，目的都是实现股市在动态不均衡到动态均衡之间的正常运转，但是侧重点不同：美国是“小政府，大市场”，而中国是“大政府，小市场”。

从再小一点的角度上说，股市的波动很可能和几个决策机构之间的意见分歧有关系。如果证监会看多倡多，而央行强调谨慎收紧银根，那会怎么样呢？在决策层下面，不同背景的资金，不同方向的信息，彼此纠缠往复，这可能也是中国股市更甚于美国股市的地方。或许，这也是中国式的宏观（股市）调控的一部分。明白了这一点，或许更能够帮助投资者决策，加深对中国特色的股市的认识。

这在股市上有什么投资意义呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能把美国的经验照搬到中国来，不能机械地参照美国这个成熟股市的市盈率、价值投资理念、成长理念和方法，来衡量中国股市的风险和机会，那样你就会因为过分谨慎小心而丧失大的投资机会，甚至你根本找不到几个值得投资的对象。相比较更加严谨的价值投资理念、成长理念更符合中国国情，当然谁都知道最理想的就是价值加成长了。这意味着什么呢？意味着现在你要想在中国股市上赚钱，就要不断地承受别人嘴里的“到顶了”的鼓噪，在别人战战兢兢的时候，你要坚定信念，要比美国的投资者具有更强大的承受风险压力的神经。

《三国演义》的马谡为什么让诸葛亮给斩了？不就因为他只会机械地照办军事经典《孙子兵法》而不看看脚下的实际吗。同理，巴菲特的也好，索罗斯的也好，东西都是好东西，但是切记不要生搬硬套，要结合中国的实际。这话都是老话了，我说都不愿意说了，但是人们却总是忘记老话中隐藏的永久的真理。俗话怎么说的：说了也白说，白说不白说，白说也要说。

巴菲特说：如果一个人认可价值投资，那他在5分钟之内就会认可。值得领悟呀。把美国和中国对比一下，就可以发现中国的股市投资回报并不低，甚至在速度上高于美国。比如投资大师巴菲特最成功的两个案例：可口可乐和吉列刀片。可口可乐，投资13亿美元，至2003年底持有15年，赢利88亿美元，增值5.8倍；吉列公司，投资6亿美元，至2003年底持有14年，赢利29亿美元，增值近4倍。这两只股票给巴菲特提供了100多亿美元的赢利，占其全部赢利的1/3，15年的时间里上涨了5—6倍。而中国A股市场中的小巨人领导者张裕、茅台、云南白药、中兴通讯、中集集团的涨势同样惊人，张裕6年涨4.5倍，茅台5年涨17倍，云南白药12年涨30倍，中兴通讯9年涨7倍，中集集团12年涨20倍……老话说得好：事实胜于雄辩。

这里面最深层的原因是什么呢？我以为，关键就在于信任。美国人是世界上批评政府最多的，但也是世界上最真心相信政府的大众，因为他们的天性乐观，因为他们的体制完备，因为种种人文的因素，使得美国政府和投资人的利益、信念、价值观高度合一，这就是美国股市百年傲立世界的超时代的因素。这里有份资料，香港著名财经专家郎咸平在研究了大量的案例后得出了一个与众不同的结论：“一个健康的股市，长期之下一定会反映这个国家的经济本质，所以他不可能会不赚钱的。”有何为证呢？美国股市从1930年到1980年的50年间，每一年的回报率是8.3%加银行利率。从1940年到1990年的每一年，美国的股市平均可以赚到7.6%的回报率加上银行利率。因为有这一种回报率，退休金和保险金才能够入市。如果没有这个保证，入市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的结果就是大众的退休金和保险金一定会破产。这或许可以称为美国股市的“长期生死线”吧？

相比之下，中国政府在股民中的信用目前尚不能和美国政府的信用威望相比，但是往长远看呢？谁活着谁看得见。

中国的产业领导者崛起，是不是需要更进一步的甚至巨变的大背景？

中国的产业领导者的发展，很大程度上应当是跳跃式的，不排除阶段性的向后跳跃，但是向前的机遇无疑更大。如果在天时地利人和俱备的情况下，这种跳跃一定惊人，一定超越了现在绝大多数人的想象力。

目前最乐观的想象，恐怕没有超过美国流行经济学家哈里·S.登特的预言的了。他在《下一个大泡泡》一书中宣称，股市将在2009年达到我们这代人一生中所能见到的最高点，然后在2010进入大崩溃并持续到2023年。尤其重要的是，伴随着这个大崩溃的还有美国的好运到头了，没有永生的帝国，美国这个萌芽于18世纪、成长于19世纪、壮大于20世纪，并在20世纪40年代第二次世界大战之后终成的世界领导者，就要谢幕了。这个世界还需不需要领导者（事实上永远如此），谁来领导（或者参与领导）这个世界，中国的角色至关重要……这个预言现在相信的人应当不多，但是关注的人却相当多，一旦实现，那么中国产业领导者的股市故事会是怎样的惊心动魄？或许这只是一个美丽的谎言，但即使这样也具有了参与的乐趣。一个中国人生在这样的时代，就好像曾经幸运地经历过康乾盛世，是不是很酷的事？

对话后记：

来到北京金融街金阳大厦这个“中国华尔街”的核心，不由得想起《伟大的博弈》一书中对华尔街的精彩描述，也联想到了现在的热门书《货币战争》。中国的未来如何，中国崛起的道路如何，都和这个楼上的人们密切相关。Y先生和我一边喝着咖啡，一边体验着内心的情绪，肚子里的词儿此时似乎很容易沸腾起来。不过，我也冒出这个小念头：当初楼上出事的那几个证监会官员，没准也曾经像我现在一样坐在这儿，边喝咖啡边想心事。

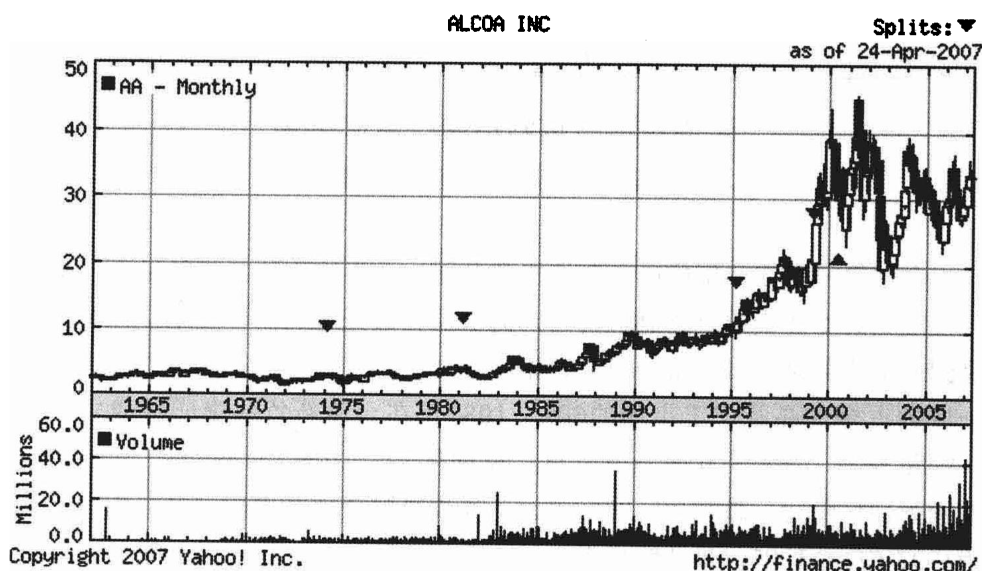
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导者公司范例

美国铝业公司

Alcoa Inc，AA

全球最大的铝业公司。生产并销售从铝原材料到各种铝初级产品、半成品及铝制品。年销售收入200多亿美元。中国最大的铝产品进口商和贸易伙伴，也是中国铝工业最大的国外投资者。始建于1888年。总部设在美国宾夕法尼亚州的匹兹堡市。

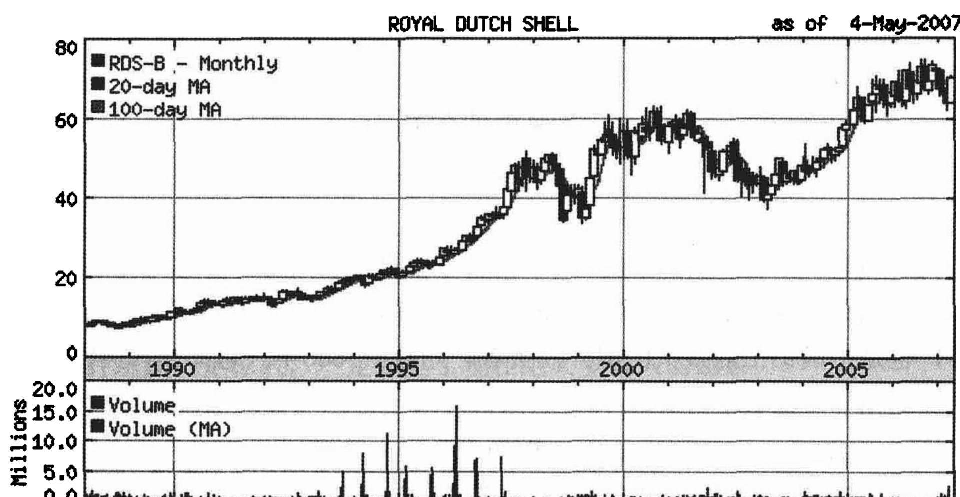


英荷壳牌集团

Royal Dutch/Shell Group,Shell

世界第二大石油公司，仅次于美国埃克森石油公司。按资产总额计算是世界上最大的制造业公司，按储量计算则是世界上最大的石油公司。年销售额的将近一半来自欧洲。始建于1907年。由壳牌运输和贸易有限公司与荷兰皇家石油公司合并而成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



台湾积体电路制造股份有限公司

Taiwan Semiconductor，TSM

全球第一家专业集成电路制造服务公司，业界的创始者与领导者，全球规模最大的专业集成电路制造公司，提供业界最先进的制程技术，拥有专业晶圆制造服务领域最完备的组件数据库、知识产权、设计工具及设计流程，一度约占全球晶圆代工市场的60%。1987年在台湾新竹科学园区成立。从1994年开始，连续三年营业额倍增，获利从35%到40%，再到50%。1997年销售额为13亿美元，赢利达5.35亿美元。凭卓越的表现被美国《商业周刊》评为1997年度全球25位最佳管理者之一。台积电的股价上涨了1200多倍，堪称奇迹。

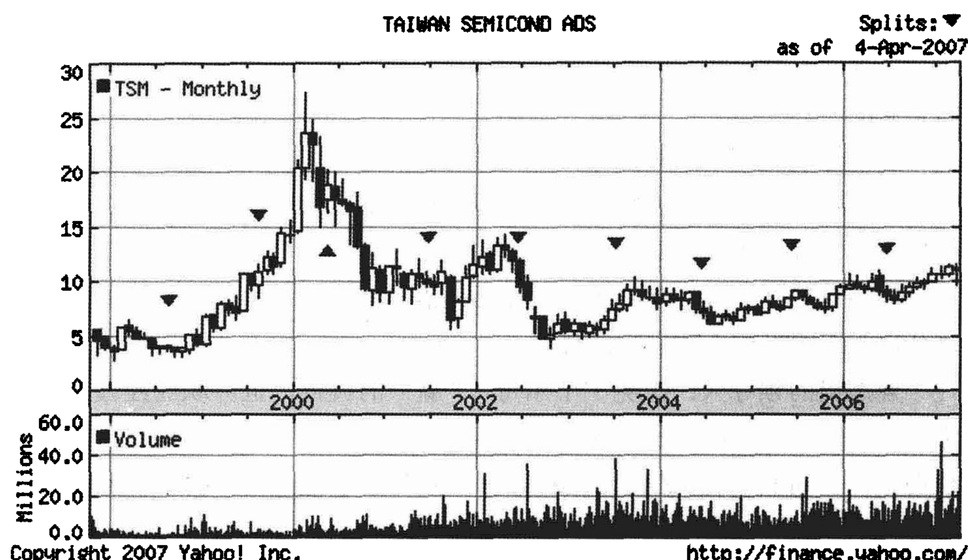
领导者指标

★低成本+高效率+革命性行业：在一个高速发展的革命性行业中，洞察行业本质和发展趋势，以低成本高效率的优势，率先进行市场细分并成为其中的领导者。

★小巨人背后有巨人：公司成立之初只是一家普通企业，不被同行业重视，张忠谋站在全球产业转移的角度，选择了与荷兰菲利浦合作，给菲利浦做代工，取得英特尔的认证。这种代工模式颠覆了当时半导体企业的赢利与经营模式，通过帮助两大巨人，自己也成长为全球巨头。

★杰出的领导人：公司董事长张忠谋，被国际媒体称为“一个让对手发抖的人”“台湾半导体教父”， 开半导体专业代工的先河。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通用电气公司

General Electric，GE

世界上最大的电器和电子设备制造公司，产值占美国电工行业全部产值的1/4左右。由多个多元化的基本业务集团组成，有13个业务集团可名列《财富》杂志500强。产品品种繁多，据称有25万多种品种规格。也是巨大的军火承包商和宇航高科技产品制造商。

领导者指标

★首先成为细分市场的领导者：第一次世界大战后，该公司在新兴的电工技术部门——无线电方面居于统治地位，1919年成立了一个子公司，即美国无线电公司，几乎独占了美国的无线电工业。

★ 持续的并购：创立后的80多年中，以各种方式吞并了国内外许多企业，成为一个庞大的跨国公司。

★ 巨人背后还有巨人：这家电气公司是由老摩根在1892年出资把爱迪生通用电气公司、汤姆逊—豪斯登国际电气公司等三家公司合并组成。在两次世界大战中，这家公司大发战争财，获得了迅速发展。

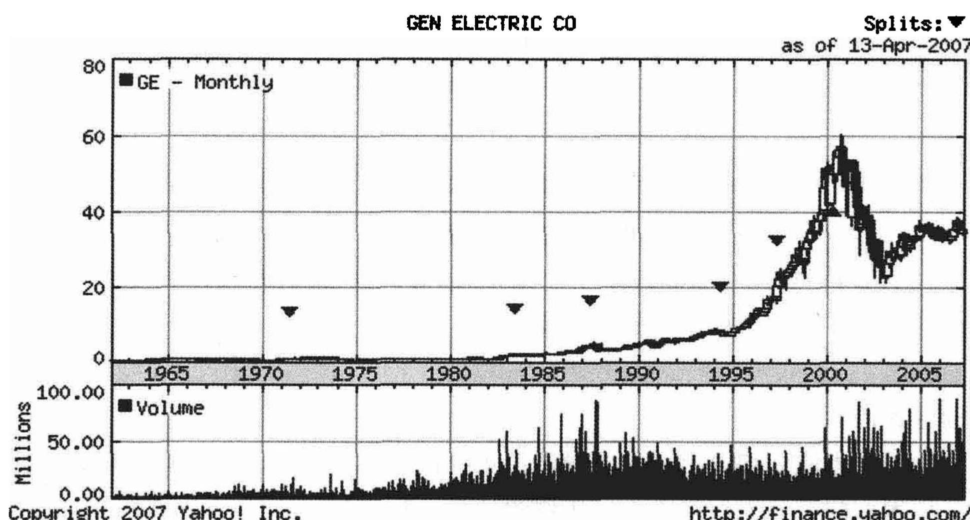
★从巨人排行榜中向第一名的跃升：1976年和1977年在美国大公司中都是名列第九位。据1978年5月8日美国《幸福》杂志的统计，美国通用电气公司1977年的总资产达136.96亿美元，销售总额达175.15亿美元，这一年的纯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润为10.88亿美元，在美国各大公司中居第五位（此时根据此信息买进，还有巨大的上升空间）。到1998年7月7日，成为第一家市值超过3000亿美元的企业。

★不断改革管理体制：公司经营多样化，品种规格繁杂，市场竞争激烈，它在企业组织管理方面也积极从事改革。20世纪50年代初，该公司就完全采用了“分权的事业部制”。当时，整个公司一共分为20个事业部。每个事业部各自独立经营，单独核算。以后随着时间的推移，企业经营的需要，该公司对组织机构不断进行调整。

★杰出的领导人：杰克·韦尔奇，“赢”的典范，世界职业经理人的偶像。1981年时，生产增长远远低于日本的同类企业，技术方面的领先地位已经丧失，公司利润在5亿美元左右徘徊，此时韦尔奇上任，公司从此长牛不衰。

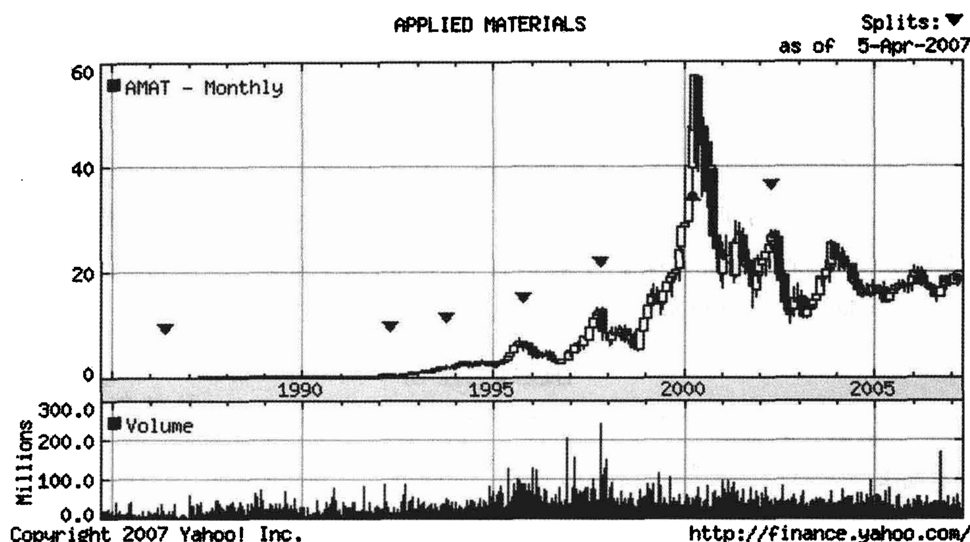


应用材料有限公司

Applied Materials, AMAT

全球最大的纳米制造技术企业，电子产业中最大的设备、服务和软件产品供应商。1967年成立以来，一直是领导信息时代的先驱者。产品被广泛使用于芯片生产和检测的各环节。子公司AKT占平板显示器市场份额超过80%，是全球等离子体化学气相沉积设备生产领域的领头羊。目前已进入太阳能面板和玻璃面板等新能源领域。

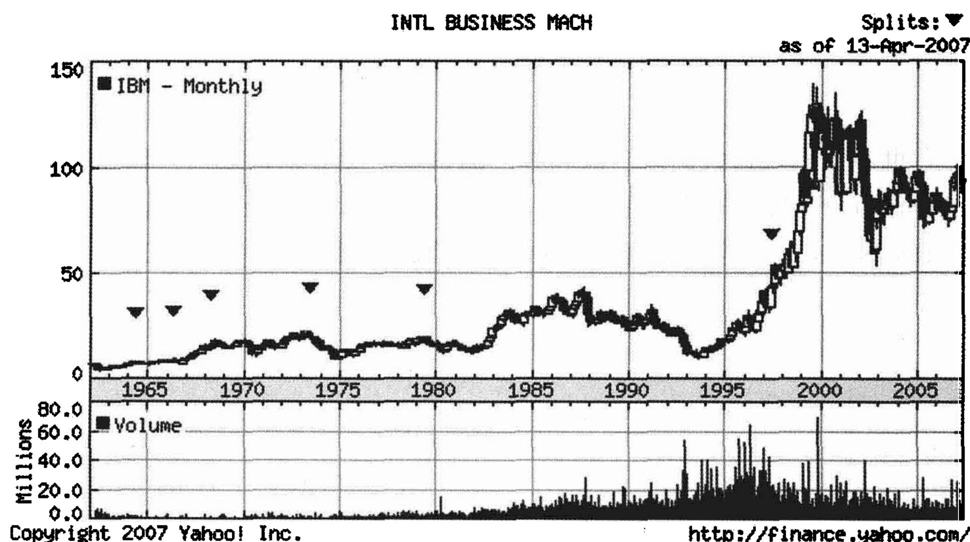
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



IBM公司

International Business Machines Corporation，IBM

全球最大的信息技术和业务解决方案公司之一。1911年创立于美国。一度是世界上经营最好、管理最成功的公司之一。特别是在销售人才培训方面有非常成功的经验。20世纪80年代中期以前是市场的领导者，80年代后期开始走下坡路，1990年至1993年连续三年亏损。1993年4月郭士纳担任总裁，IBM扭亏为盈，被誉为企业史上的奇迹。

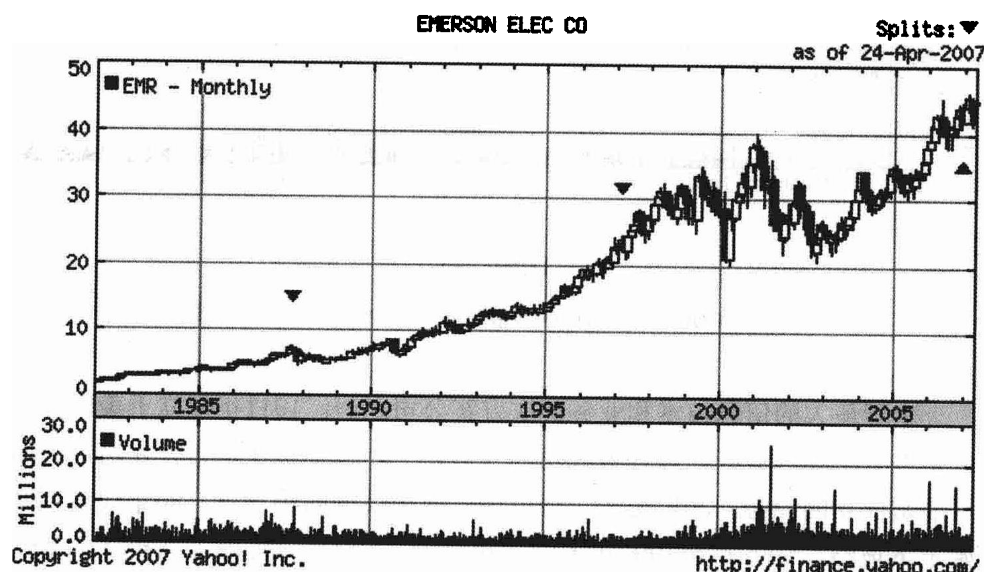


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

艾默生电器集团

Emerson，EMR

世界领先的科技与技术工程服务商。成立于1890年。在工业自动化、过程控制、供暖、通风及空调、电子及电信以及家电及工具的业务范畴上，为客户提供创新的解决方案。全球最佳管理100家企业之一。名列全球财富500强企业和美国《财富》500强企业。

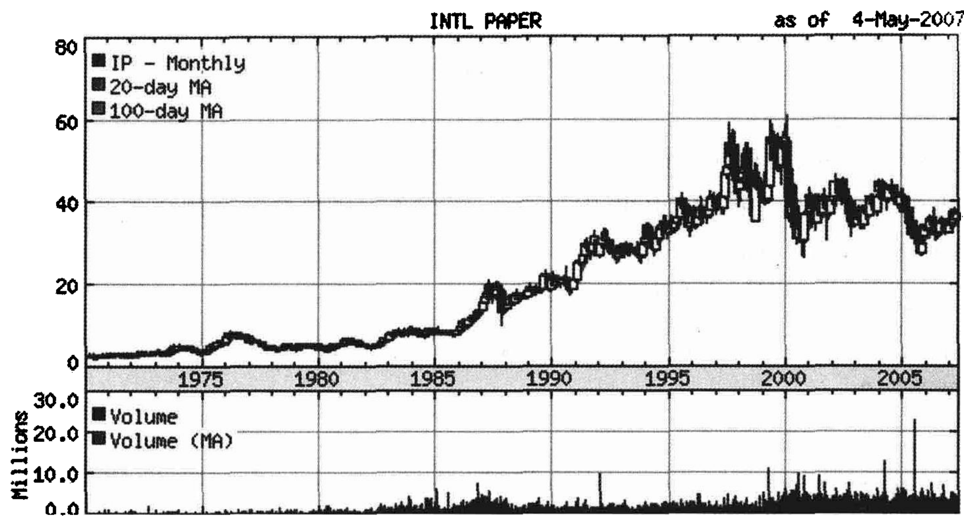


美国国际纸业公司

International Paper Co.,IP

世界上规模最大的纸产品和林产品企业。业务包括纸张、包装和林产品。作为全球最大的林地拥有者，该公司按照可持续林业倡议的原则来管理拥有的林地，也是全美仅有的四家拥有百年历史的上市公司之一。

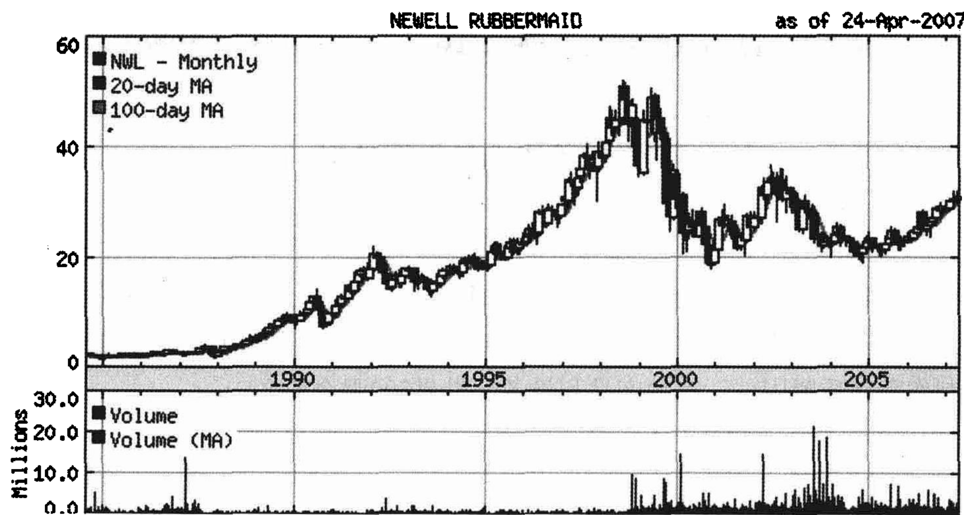
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纽威尔集团

Newell Rubbermaid，NWL

美国领先的电动工具配件制造商。世界最大的炊具公司。旗下子公司世孚集团（Sanford）是世界著名的办公文具子公司，拥有Parker（派克）、Waterman（威迪文）、PaperMate（比百美）、Rotring（红环）等品牌。

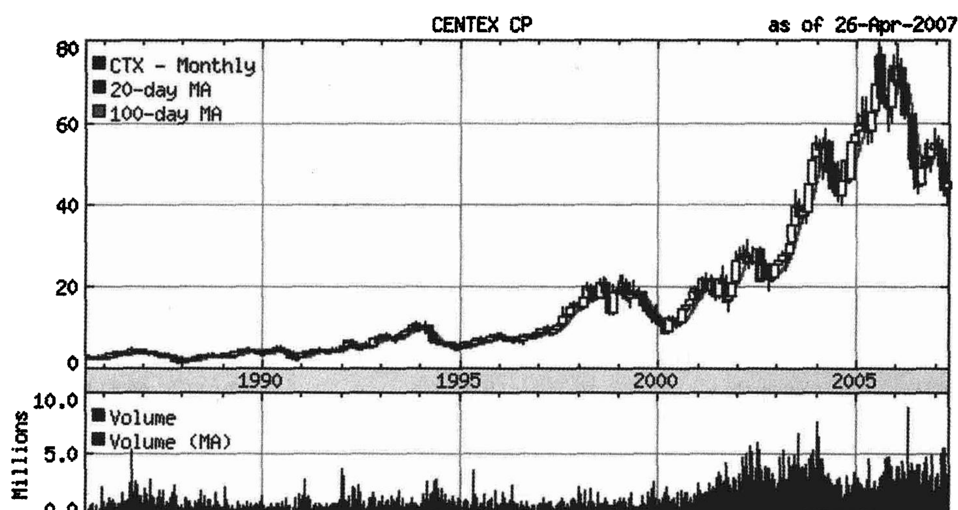


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

桑达克斯公司

Centex Corp，CTX

美国四大房地产商之一，另三个是普尔特房屋（Pulte Homes）、莱纳（Lennar）、霍顿（D.R.Horton）。1950年在得克萨斯州达拉斯建立，1969年成为上市公司。连续35年位居全美建筑商前十位，年收入超过100亿美元。重要业务集中在五大块：住房建筑、物业服务、地产金融服务、建筑业相关服务、传统商业银行业务。《财富》杂志多次评为“行业内最受尊敬的公司”。

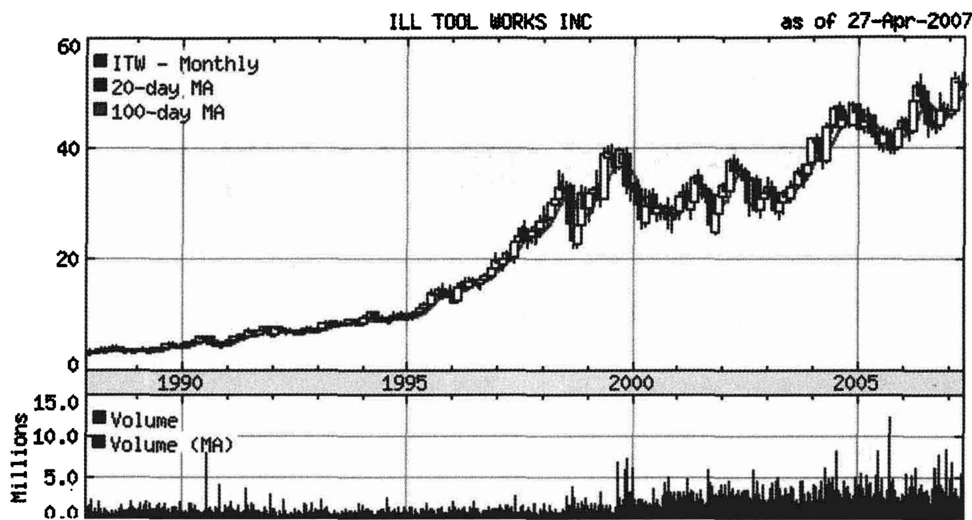


伊利诺伊工具工程公司

Illinois Tool Works，ITW

以建筑用零配件为主的多元化跨国集团。创立于1912年，总部位于美国芝加哥。它拥有的近600家子公司分布于全球43个国家和地区。主要设计并制作高品质紧固件、特种产品和设备，世界500强企业之一。

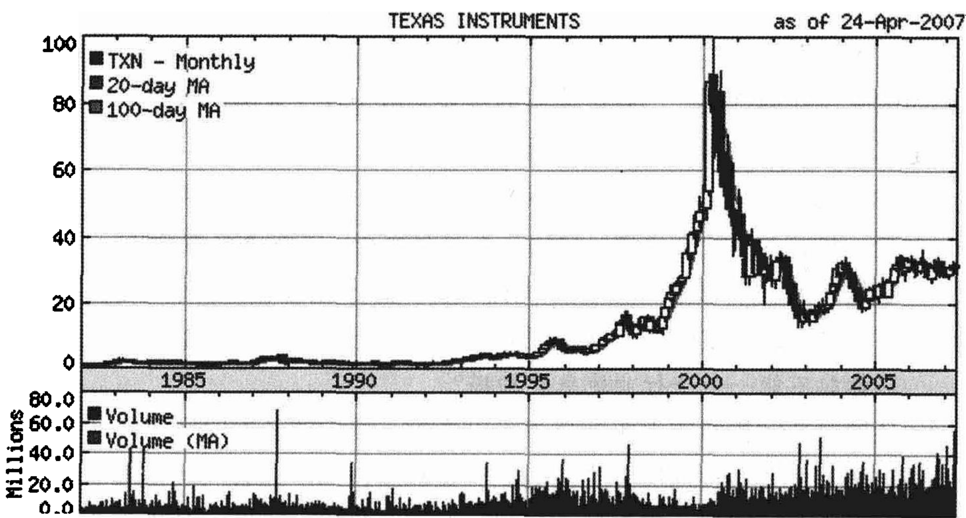
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



德州仪器公司

Texas Instruments，TI

全球领先的半导体设备提供商。提供创新的数字信号处理(DSP)及模拟器件技术，以及教育产品和数字光源处理解决方案(DLP)。总部位于美国得克萨斯州达拉斯。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 中国的巨人领导者

国家竞争力的唯一意义，就是国家的生产力。

——哈佛商学院教授迈克尔·波特

中国股市的未来中，能否出现美国股市中的埃克森石油、花旗集团、杜邦化工等世界各个产业中的巨人领导者？

其实这个问题的关键，主要并不在于单个企业的问题，而在于国家的地位。一句话：中国未来的世界领导者的地位，决定了中国必然出现巨人领导者，而且不止是一两个。

回顾一下世界经济发展的历史，在西班牙、英国、日本、美国先后达到或者接近世界经济领导者的地位时，都出现了在世界上排名数一数二的巨人公司，英国的东印度公司，荷兰的壳牌石油公司，更不用说美国的钢铁、石油、化工、食品，几乎所有的重要行业都在世界上独占鳌头。巨人领导者地位，这是国家意志的体现。中国工商银行等国家巨型企业冲击全球行业领导者地位，这决不只是偶然的现象，石油、钢铁、煤炭、化工、汽车、军工、新能源以及通信甚至网络等主要受益于国家地位提升和世界性产业转移大趋势的国际支柱型产业，都有可能相继挑战并成为该产业中的世界领导者，这就是它们的成长空间和投资价值所在。

你的意思是说，只要是中国的巨人领导者，只要它们还没有成为世界的领导者，就有希望巨大的增长空间，在这里投资，又安全又可靠？

这是一个基本思路。但是在哪个产业中能出现世界领导者，还需要仔细分析。但是可以肯定的是，这里面的机会非常巨大，是大资金吞吐的天堂。

那你能不能一个个行业地来番扫描？

从道琼斯30指数的百年演变中可以看到，美国的蓝筹股经历了从铁路公司到重化工业公司再向服务类的第三产业和新技术产业公司的发展历程。再细一点说则是：铁路、电报电话公司—石油、煤矿、钢铁、公用事业、汽车公司—连锁商业、金融、医药、大众消费品、IT、电信、传媒等。大多数蓝筹股公司随产业的兴旺而兴旺，衰落而衰落。从出生后一直延续到今天的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有：美国钢铁公司、通用汽车公司、埃克森、可口可乐公司、迪斯尼、JP摩根、强生、IBM、惠普、微软、英特尔、花旗集团、摩根大通银行、沃尔玛、宝洁公司、默克……百年老店的冠军是有着191年历史的花旗集团，亚军是150多年的宝洁公司和美国运通公司，另外，IBM、波音、迪斯尼等公司的"年龄"也在80岁以上。

中国工商银行之所以第一个挑战成功，行业属性至关重要。它首先是巴菲特青睐的银行业，归属于品牌效益明显的服务业，而不是制造业。还记得巴菲特的银行重仓股吗？富国银行，从巨人和小巨人的角度说，富国银行不是世界性的巨人，花旗才是世界性的巨人领导者；富国银行只是美国西部一个地区性市场的领导者。但是，如果两个几乎同样好的巨人领导者公司摆在你的面前，一个是制造业的，一个是消费服务业的，那么从长期的角度说，经过市场竞争考验的消费服务类巨人领导者，更具有诱人的价值。从现实的就是合理的角度说，中国工商银行的率先挑战成功，一定是有道理的。

同样是中国的银行业，招商银行和工商银行同样为中国股市的领导者，谁是巨人，谁是小巨人，如此划分有什么必要吗？

对比招商银行和工商银行，它们的分别恰好是小巨人领导者和巨人领导者的区别。招商银行的定位战略是瞄准中国的商务人士和中高端收入人士，这是招商的战略核心，在金融业中更接近富国银行和美国运通，显然这是小巨人领导者的路线；而中国工商银行因为是计划经济时代的遗产：世界第一、遍布城乡的营业网点，大而全小而全的营业项目，决定了它必须为全体大众服务，只能走巨人领导者的路线，更接近花旗银行。从长期观点来看，如果招商银行能够一直保持现在具有的核心竞争力，那么它的长期投资价值无疑更大；而工商银行则更加具有阶段性的投资机会，尤其是危机时更具有非凡的投资价值。换句话说，如果哪一天招商银行也出现在世界银行业的排名头几位，这并不代表好事，而很可能抛弃了小巨人的发展战略，扬短弃长，反而是考虑抛出的时候了；但对于工商银行来说，必须在世界银行市值前列中一直待下去，反之则说明有问题了。

那下一个步工商银行后尘的，应当在哪一个行业呢？

首先可以看好能源业和上游制造业，比如石油、矿藏采掘、有色金属、煤炭等大宗物质供应商。看一看美国最成功的巨人领导者公司，石油类大公司是最稳健最长久的，埃克森、壳牌等世界石油巨头的稳健发展长达几十年，长期收益非凡，这可以说是最省心放心的长线投资了。自从标准普尔500指数创设以来，指数中的石油部门一直保持着12.45%的年复合收益率，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比整个指数高1个百分点；1957年到现在的半个世纪中，美国20家最大的公司中业绩最好的5只股票，都来自石油行业。荷兰皇家石油公司的年复合收益率达到13.6%；壳牌公司（合并前）的年复合收益率达到13.1%；埃克森石油公司（1972年由美孚石油、新泽西石油等几家石油公司组合后的名字）以每年2%—3%的差距超过了标准普尔500指数。

因此，如果一定要投资制造业的股票，首选的就是石油；石油股才是业绩最稳定的股票，高额的红利，充沛的现金流，充足的长期需求，可以高价回购股票，提升股息，可说是“持续牛市”，这也就是巴菲特看重中石油的大背景。他在2003年就买进中国石油工业的领导者公司中石油，一直到2007年8—10月才减持出局，获利丰厚，享受到了中国和平崛起的价值成长，这个地球人都知道了。请记住，大宗原始商品的背后都是政治和国家的利益，都关系到世界各国利益的平衡，石油更是特殊的政治，并不仅仅只是简单的石油，在目前埃克森、壳牌已经办不到，以后也不会办到的事情，或许中石油可以办到。石油是个领头羊，其他如矿藏产品（铁矿石、煤炭、黄金、有色金属等）也如是。中国的既定国策就是，整合国内的产业力量，成为一个个大规模的、强有力的“国家队”，参与世界的资源平衡与和平开发。目前这个阶段刚刚开始，还有很长的路可以走，这就意味着还有很大的投资空间。

从发展上看，20世纪，埃克森美孚、壳牌、BP等全球七大石油公司，号称“七姐妹”，称雄世界百年，但如今它们已如夕阳，影响力大为降低，新的世界石油的领导者，要看沙特、俄罗斯、中国、伊朗等国的国家石油公司了，新的“七姐妹”——沙特阿拉伯石油公司、俄罗斯天然气工业股份公司、中国石油天然气集团公司、伊朗国家石油公司、委内瑞拉石油公司、巴西石油公司和马来西亚国家石油公司，控制着全球近1/3的油气生产和超过1/3的油气储量。巴西石油公司是全球深水钻油领域的领导者；马来西亚国家石油公司拥有行业里最好的员工；沙特阿拉伯石油公司拥有全球已探明石油储量中的25%，未来15—20年，它将投资500亿美元，到2009年将原油产能从目前的每天1050万桶提高到1200万桶，最终达到1500万桶，炼油产能有望在未来5年内翻一番；俄罗斯天然气工业股份公司垄断着俄罗斯的天然气输送管网……

其次，中国以手机为核心的新型通信服务（传媒）业具有世界领先的价值。想当年美国的电视、有线电视、网络业在美国从20世纪60年代到90年代末期蓬勃兴起的时候，出现了多少大牛股啊，当时也是它们领导着世界。中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国如今已经缺少上述新技术媒体的原创发展空间了，但是在手机为核心的无线通信（传媒）业上面，中国具有突出的优势。首先在技术上和美国基本处于同一个起跑线上，不输于他们，这就为整条产业链的健康高速发展奠定了基础；其次，也是最大的相对优势，中国的手机用户数量全世界第一，并且远远超出对手几个层次，随着中国社会的日趋小康中产化，手机产业链的全方位开发将向更深更广的财源掘进。毫无疑问，这是一个可以挖掘长达几十年的黄金宝矿，以中移动、中国联通领衔的巨人，将长期吸引世界大型基金和职业机构投资者的关注。

中国的巨人领导者中，能出现科技类公司吗，比如“中国的微软”“中国的英特尔”“中国的思科”“中国的安进”？

不抱幻想。有三大原因：第一，科技公司的文化属性是高度创意性的，这在中国的现实虽然不能绝对地说缺少生存空间，但可以绝对地说，它缺少最佳的生存空间，或者说生存空间极其有限，小公司在夹缝中生存尚且比较困难，就别说大公司了，更别说卓越性的世界领导者了。第二，中国目前的经济发展阶段还是“世界加工厂”为主流，所以中国巨人领导者的资源配置中，还没有科技型大型公司的份额；而且即使有的话，也会因为外在庞大而内在空虚，混不了多少日子。第三，现在世界上还没有哪一家科技类大公司，不是从很小的民间公司起步的。美国的就不用说了，就是日本的索尼、韩国的三星也是如此。但是目前的中国的民营科技公司，尤其是正宗的以研发为导向的创新型科技公司，规模尚小，未来能否发展成为一个世界性的领导者，一眼望不到边，真的恐怕是下辈子的事情了。

那么，中国的巨人领导者的投资策略，要点是什么呢？

前提就是对中国的未来充满信心，对中国的巨人领导者的历史使命和必定胜利充满信心，如此就很简单了，越是大跌的时候越是重仓大买，这就是最高级的投资策略。俗话说，运气来了，挡都挡不住。现在世界的运气已经转到中国来了，这是最大的顺势而为。天予不取，自取其咎。明白吗？从某种角度上说，这也是爱国主义的一种表现。既爱国，又得到投资回报，世界上就有这样的好事。不善者不得，小善者小得，大善者大得，与祖国同甘苦共命运，祖国是会让你得到最高回报的。

李嘉诚之所以成为“香港超人”，其中一个原因就是在20世纪80年代开始的中英谈判期间，香港股市大跌，他反而几次大买，既赚了金钱也赚了人气品牌。汇丰银行的香港股市领导者地位为什么那么牢固？除了汇丰银行本身在银行股中的核心地位，还和香港政府乃至中国中央政府的大力扶持不无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关系。当然这种关系，因为信息披露的原因和众所周知的原因，不那么公开罢了。随着世界经济的全球化，经济中的领导股，尤其在危难时分（经济危机和金融危机），更加具有了国家和各种势力博弈的因素，这是一层金字塔，国家利益占据了最高的层面。

这也是爱国主义，新鲜，不过我还是觉得有点别扭。好像那是大人物考虑的事情，和俺们小小老百姓没有多大关系吧？

东亚金融危机时，韩国人纷纷贡献出黄金支援国家，香港人响应香港政府保卫香港联系汇率制度，这算不算爱国？爱国如今已经不像过去，只有在军事战场上才最大地体现，只有在流血的拼杀中才迸发真情，如今的战争已经达到了“超限战”的水平，无时无刻不可以成为战场，但是更多地体现在经济上，比如贸易战、知识产权战等等，最高层次是在金融上。

爱国主义的精髓就是相信国家，和国家同呼吸共命运，在和平年代的竞争中，在竞争的最高层次——金融战中，关注国家的命运，很大程度上就是落在了关注国家经济的巨人领导者的身上，请记住，中国的未来很大程度上要依靠中国的巨人领导者，中国人的小康乃至中产生活很大程度上要依靠中国的巨人领导者，或许它们的成功并不能明显地在我们的生活中体现出来，但是它们一旦失败，其后果就会非常明显地体现在我们每一个家庭中，因为它们是我们生活的基础。

在如今这个金融在社会中的地位不断提升的时代，危机不断发生而潜在危机不断露头的时代，虚拟经济压倒实体经济的时代，一个国家的巨人领导者的地位比以往更加重要。从广义上说，它们也间接地、潜在地影响着未来中国的中产阶层的生活方式和政治方式，对中国未来的文明和民主也具有重大的意义。一个成熟的投资者，不可不察。

中国的巨人领导者几乎都是脱胎于国字号的大企业，众所周知，国企的垄断性强而效率却比较差，那么它们的竞争力能和西方国家的百年大企业相比吗？

这要历史地看问题，辩证地看问题，放在未来发展的流程中看问题。中国大企业的弊病众所周知，但是它是历史形成的，而这个“历史”已经大部分要退出历史舞台了。而一些新的变化，因为信息传播中的滞后效应，大部分还难以明白其全貌和深刻的变化趋势。目前大众所知道的公开的利好的种种信息，国资委的种种举措，大型国企的海外扩展等等，这就不一一说了，应当只是这个大变化大转折中的冰山之一角。这个趋势，就像小孩子一定会长大一样，不可逆转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，各国的巨人领导者企业的兴起，很可能是一种全球化的现象，是21世纪的典型形象，其背后的主导因素就是国家之间的生存空间的竞争。人类至今的两次世界大战和无数的中小战争，其背后的深层原因无一不是生存空间的竞争，在军事核战争导致人类毁灭的威胁下，也似乎只有相对安全的经济战最合适，而国家的巨人领导者就是国家之间竞争的主力军。从世界投资的领导者巴菲特的行为中，从另一个角度理解巴菲特，似乎可见其端倪。巴菲特最近几年不仅购买了中石油的股票，还在世界各地出手，首选目标就是一个国家的巨人领导者。他斥资40亿美元收购了以色列金属加工集团伊斯卡（Iscar Metalworking.Co.）80%股权（等于整个公司估值50亿美元，以色列首富伊斯卡家族是该公司的第一大股东，全球员工6000多名），其边际利润率高达25%。从巴菲特投资可口可乐享受海外市场驱动的投资模式开始，这条逻辑主线似乎自始至终，只不过现在升级到了直接投资持有世界各国的巨人领导者——当然，还是要在巴菲特坚持的安全边际框架中寻找合适的时机。

中国的巨人领导者的现状如何呢？最大潜力在哪里？

2007年7月国内第一份反映中国公司在全球化时代生存和竞争能力的榜单出炉。评选由《环球企业家》杂志与罗兰·贝格咨询公司联合主办，主要考察中国公司的海外业绩表现、国际化持续竞争能力和跨文化管理能力。华为、海尔、联想等22家企业榜上有名。结果显示，国内业务还是主导，海外收入迅速增长，显示中国企业正从本土公司向全球公司进行着蜕变和升级，并且这种趋势正在加速。特点是什么呢？

第一，规模优势在全球竞争力要素中起关键作用。在22家上榜公司中，有11家企业的年销售收入已经跨越了1000亿元人民币，只有3家企业销售收入不足30亿元人民币。第二，这22家企业主要收入来源于国内，海外业务的收入还处于起步阶段，22家企业中海外收入100亿元人民币以上的有18家，绝大多数企业的海外收入尚不足百亿规模。第三，中国企业的总体业绩和海外业务单项都从2003年开始有较快的增长，有30%多的企业海外收入年平均增长率达到50%以上。第四，企业多为占成本和市场优势的制造业企业，少有服务业大企业，这说明品牌层次有待提升。

中国的巨人领导者如何定位自己的市场角色？

挑战者的定位。这是绝对的，没得说。参照《三法则》中的行业第三名的战略，应当更加进取，更加大胆，敢于和善于打破现有的游戏规则。在大众传媒效果上，就是高招不断，惊喜不断，可以参照从空军少将“空投”到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国国航担当掌门人的李家祥的杰出管理案例，如果中国有这么十几个李家祥，我相信美国人梦里也会惊醒的，呵呵。

现在的巨人领导者已经有了大量的介绍，我们知道得比较多了，当初它们尚未成为巨人时是如何挑战当时的巨人领导者的呢？从哪些迹象可以看出它已经胜券在握了呢？

还是说几个案例吧。现在的美国阿尔特利亚集团，就是以前的菲利普·莫里斯，世界超级大牛股金字塔上的皇冠，现在的市场占有率在美国已经达到50%，在全球市场已经达到16.5%，不说食品类的收入，一年单仅卷烟的销售收入就超过470亿美元，是中国所有的120多家卷烟企业销售收入总和的2倍。但是当初，它的头上是更为强大的雷诺烟草公司，在20世纪60年代，菲利普·莫里斯公司在美国烟草市场上仅仅排名第六，市场占有率只相当于雷诺烟草公司的1/4。它是如何挑战成功的呢？说到底，无非内功和外功。内功要有绝活，比如独特的商业模式，独特的核心发展指标，垄断的技术，垄断的市场品牌，垄断的渠道等等。显然，各个行业的特点不同，想要把这些都占全了，那就太理想化了，既不可能也没有必要。事实上，成功的挑战者有几个独特的杀手锏，那就足矣。

寻找的途径应当是从最内在的核心领域，向外扩展，只有一层层都做到最好，才能建立长久的竞争优势。所谓最好，就是最契合行业本质，最契合消费者本质，最契合未来发展的潮流。核心做不好，外围做再大也是沙滩上的楼阁，随时面临着沙漠风暴的考验。就核心来说，菲利普·莫里斯当时虽然比雷诺弱小，但是已经赢在核心了。为什么呢？因为香烟行业的本质核心在于品牌，早期可能会因为技术、设备、工艺等非长远因素的影响，导致企业大小之别，但是到了成熟阶段的产品同质化以后，品牌形象的重要性就上浮了，直到顶端的位置。菲利普·莫里斯不仅最早最深刻地认识到了品牌形象的价值，把品牌作为公司的核心价值，而且运气实在不错，天才地发现并且培育了万宝路这个立足于美国文化（也是世界主流文化的领导者）基础上，抑或说代表着“美国梦”的大众消费品牌，把香烟的大众文化价值功能和国家形象价值功能，发挥到了极致，就像刚出生的“超人”，虽然暂时弱小，但是命中注定未来无敌。这简直可以说是上帝的偏爱了。风水轮流转，上帝是公平的，下一个能不能转到中国呢？如果也这样，那就是我们这一代人的造化了。

言归正传，菲利普·莫里斯把万宝路为核心的品牌作为公司发展的核心，这在当时还是新颖而另类的，这也是公司创新的一个标志。当时的同业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司大多不假思索地延续通用惯例，把市场占有率、地区销售收入/分公司利润指标等，作为目标考核的核心，而菲利普·莫里斯则是以“单位品牌的持续成长”为管理经营的核心，这就比同业公司更深刻地把握到了行业发展的本质属性。以万宝路为品牌核心，公司相继拥有了90多个年销售收入超过1亿美元的品牌，其中超过10亿美元的品牌数多达10多个，单万宝路一个品牌的销售收入就超过300亿美元。再以烟草为核心区域，延伸到与烟草关联性极强的消费品行业中，在每个产品领域达到世界一流水平。如此，成就了菲利普·莫里斯公司全球大众消费品巨人领导者的地位，它既是世界第一大烟草供应商，还是世界第二大食品制造商和第二大啤酒制造商。所谓“赢在起点”，起点就是核心，就是公司的命根子，就是基于行业本质基础上的独特的商业模式。应当说，有的行业不容易看出来“赢在起点”，但是有的行业能够比较早地看出来，及早进入，超级大牛股就尽在掌中了。它的发展之路，仿佛一个历史悠久的年轮，只有最核心的圆圈成为世界第一，而且是长久的世界第一，外面的一个个圆圈就有了坚实的依靠，才有可能也成为世界第一，除此别无他途。

一开始就正确的公司，的确有可能比别的公司具有更多的正确决策，尤其是在挑战行业领导者的关键时刻，在那种看不见硝烟的白刃战中，挑战者公司大多具有狼一样的一口咬住咽喉的本能，这是成为未来的领导者的华山之路。经过最里层的、核心的、第一个圈子的竞争考验过的公司，其竞争模式和思维模式具有超时空的复制性，既能够最大限度地保持核心不变，又能够最大限度地在非核心的部位随机应变，适应时代的挑战，去挑战当时更强大的领导者。

我看过的资料表明，菲利普·莫里斯公司“少年时”就有宏伟抱负，很早就树立了“不断打败和超越竞争对手，并成为行业的全球领导者”的长远目标，它们还不是说说而已，一系列行动方案相继出台，其中一点就是紧跟当时的领导者雷诺烟草公司，除了模仿借鉴创新，就是等待机会痛下杀手，一跃而为顶层人。机会总是为有心人准备的，两大战役就决定了新的行业格局。在1981年和1989年，都是在雷诺公司准备并购业内公司的最后关头，菲利普·莫里斯插进一脚，高价搅局，虎口夺食，硬夺下雷诺公司的嘴边肉，两战下来，菲利普·莫里斯就跃居并坐稳了领导者的宝座。1975年，万宝路超过雷诺烟草公司的云斯顿，成为全美最畅销的卷烟品牌；1983年，菲利普·莫里斯公司超过雷诺烟草公司，成为全美第一大烟草公司；时隔不久，超过英美烟草公司，成为全球第一大烟草厂商。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国股市和香港股市的经验，能为中国内地股市的投资者提供什么信心呢？

中国股市的巨人领导者，其实就是美国股市上的蓝筹股的概念。首先，投资蓝筹股的效益可以非常惊人。比如，香港中华煤气(0003)是共用事业股，佐丹奴(0709)是连锁零售股，它们过去15年的投资回报率每年增长16%；香港银行业的巨人领导者汇丰控股（0005），过去20年的投资回报率年平均增长19%，成为世界五大银行集团之一，堪称“香港股王”。短时间上看好像不起眼，但是它们稳定安全的复利收益，却是非常惊人的。美国股市中的蓝筹股典范菲利浦·莫里斯（现在的阿尔特利亚集团）等超级牛股的存在，也证明了巨人领导者的投资价值。不过需要特别注意的是，从长期的观点来看，更要关注其中的大众消费品的巨人领导者（银行和公用事业股其实也都可以划在这个范畴），而周期型的制造业蓝筹股更适合中短期的操作。

股市有泡沫，巨人领导者（蓝筹股）的泡沫是不是也有泡沫？偶然的还是必然的？中国的巨人领导者是不是也必然产生泡沫？

美国蓝筹股的事实证明了，蓝筹股也有泡沫，虽然它在轮回时间上、大众认知度上、出现原因上可能与技术泡沫和资产泡沫有较大的区别。有些人可能一辈子也遇不到蓝筹股的泡沫，但这并不能说明蓝筹股不可能产生泡沫。从根本的原因来说，泡沫源于经济中两难的根本的矛盾，比如生活中常说的自相矛盾，用直线的常规的逻辑是不能说清楚的，只有用辩证逻辑的思维，加上人性的理解，加上世界经济中国家和民族因素的理解，才能离彻底理解比较近一点，而这还不是说彻底理解了。就像人的癌症，就像战争，都是矛盾到了恶性化的不可逆转地步的崩溃。但是对于股市来说，泡沫也意味着财富，你只要在泡沫破裂之前出来就可以赚大钱。因为难，所以少有人成功，所以少数人赚大钱而大多数人则是陪太子念书了。

有专家说了，美国蓝筹股的风险更大，波动更大于大盘。比方美国股市的历史吧——美国20世纪20年代的股市狂热，到1929年泡沫终于迸发，1929年10月，蓝筹股率先崩盘，一直跌了3年，到1932年才见第一个底，1936年市场才站稳。其间，半数的基金公司倒闭，总体市值损失了60%多，被俚称为华尔街的“熊市之父”。随后20多年中股市一蹶不振，从1929年算起经历22年之后股市才回到崩盘前高点，蓝筹股也随大盘而大江东逝。最典型的蓝筹股泡沫则出现在20世纪70年代初所谓“漂亮50”泡沫中。或许是永恒的“跷跷板效应”的作用，中国老话叫做“物极必反”，在经历了20世纪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60年代美国股市概念股泡沫破灭后，神秘的“跷跷板”开始向着蓝筹股偏动，华尔街开始青睐那些有稳定业绩历史的绩优股票，形成了以50只最大绩优蓝筹公司为投资焦点的“漂亮50”行情，IBM、施乐、柯达、麦当劳、迪斯尼、宝丽来、雅芳等蓝筹公司，被机构投资者们认为是一旦买入就不必再卖出的股票，所谓“一次决策”（one decision）股票，退休基金、保险公司、共同基金、信托基金等蜂拥买入这些蓝筹股。最后如何呢？这轮以“回避概念投机，回归价值投资”为宗旨的大盘蓝筹股行情，也演变成了一波概念股行情，被人性扭曲的股市也扭曲了，异化了，投资成了投机，1972年达到顶峰，股价狂升，市盈率平均达到40倍以上，而一些成长型的公司如IBM、德州仪器公司的市盈率曾达到80多倍，雅芳公司一家的市值竟高于美国所有钢铁公司总市值。1973—1974年，在石油危机的诱发下，华尔街股市大崩盘，10年熊市来临，市场大跌50%，被俚称为华尔街的“熊市之母”。20世纪90年代中期开始，到2001年破裂的科技股泡沫，道琼斯30指数、纳斯达克指数和标准普尔500指数，跌幅分别达到34%、78%和49%，仅2001年一年，美股市值就跌掉约4兆美元，相当于美国国内生产总值的40%，相当于1987年全球股灾损失的两倍。

统计资料显示，在上述历次大熊市中，绝大多数蓝筹股并未幸免于难，在股市大崩盘时，很多蓝筹股还扮演着领跌暴泻的角色。在2002年，据美林证券公司的统计，20只大蓝筹股至2002年5月底已下跌了36.1%，高于标准普尔500指数同期跌幅的一倍，亦高于纳斯达克指数同期26%的跌幅，T&T、英特尔、IBM、EMC等蓝筹股下跌超过40%，朗讯、AT&T无线、美国在线-时代华纳以及Avaya下跌50%，康宁公司的股价从113.33美元下跌到3.8美元，通用电气下跌近60%，辉瑞制药下跌40%，思科市值缩水到最高位的10%……香港资本市场上，李嘉诚旗下的和记黄浦和长江实业一直被认为是香港大蓝筹，从2000年开始，和记黄浦跌幅达到66%，长江实业跌幅达到55%，都远大于同期个股的平均跌幅。以上数据说明，在股市泡沫中，蓝筹股往往成为其中的漩涡核心，其特有的质押融资的放大效应，更可能导致投资者血本无归。

美国股市的“一父一母”，给中国股市什么教训呢？我看起码有三点。第一，蓝筹股的泡沫本质上不可避免，因为蓝筹股的主要买家是机构（基金等），而机构的大量化导致了它的群体化特征，而群体化则既是大动荡的推波助澜者，也是必然的牺牲者，这在历史上无数的战争和动荡中已经表现得淋漓尽致了，金融投资虽然是经济行为，但是在群体化的行为中，和别的领域并没有本质的不同。第二，蓝筹股的泡沫需要大事件的诱导，世界性的经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济振荡、局部战争的影响、重要战略物质（石油能源等）的自然或人为的紧缺等等世界性的重大因素才能诱导出来，不是一般的负面因素。第三，中国的巨人领导者的泡沫之路雄关漫长，或许这样的话可以讨论——泡沫不出，牛市不止？

说了半天，你还没有说说中国的巨人领导者的数量指标呢？

抱歉，前面光说虚的了，这里给你来点实的。很简单，中国的巨人领导者的目标是成为百年蓝筹，可以参照美国蓝筹股的指标，略加调节：1. 股票总市值≥50亿元人民币；2. 平均净资产收益率≥12%；3. 5年间至少有2次分红，5年红利收益率≥3%；4. 平均主营收入增长率≥5%，平均净利润增长率≥5%；5. 营业利润比重≥70%。当然，这里的数据起点比较低，在投资上并没有特别重要的意义，一般只是用于分析大盘，重要的还是关注个股。

对话后记：

今天是Y先生的清华大学EMBA上课日，中午约我到这里边吃边谈，据他说，他的同学中不乏司局副部级高官，外资机构主管、国内各企业的董事长总经理那就更不用说了。这些天之骄子，如今都规规矩矩地排成一列纵队拿自助餐，吃饭时安安静静，细声交谈，绝少酒楼中常见的喧哗景象，给我印象深刻。饭后，我们又到校园中接着谈未完的话题。校园绿树成阴，安静中蕴涵着非凡的能量。虽然来过了多次，然而还是感到今非昔比了。

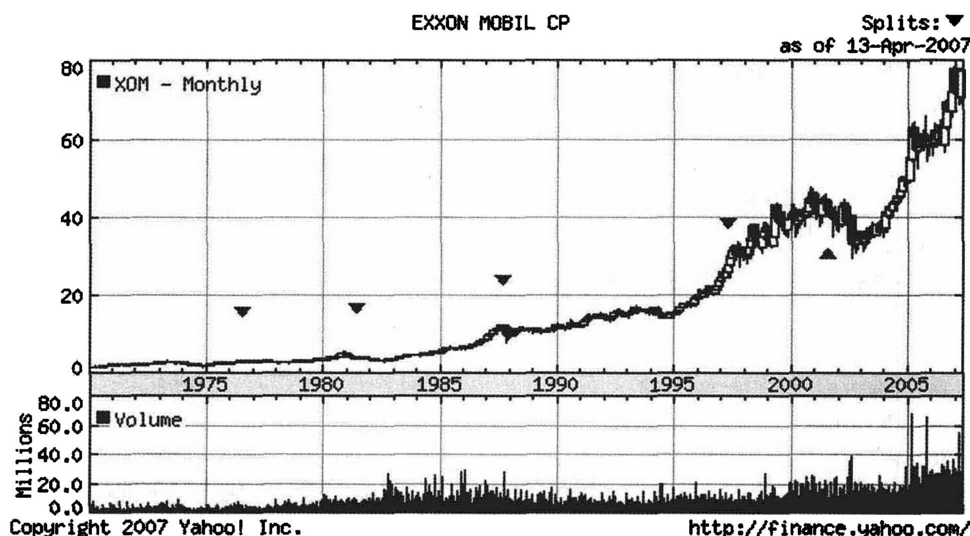
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导者公司范例

埃克森公司

Exxon Corporation，XOM

美国最大的石油公司，也是世界最大的石油公司。它是世界上第一家销售额突破1000亿美元的公司。也是埃克森、美孚及埃索全球分公司的母公司。前身为美国新泽西标准石油公司，1882年在美国新泽西州成立，1972年改用现名，海外子公司多冠以“埃索”的名称。早期的历史基本上就是洛克菲勒家族的发展史。与壳牌、BP（英国石油）及Total为全球四大原油公司。总部设于美国得克萨斯州。



香港汇丰集团

The Hongkong and Shanghai Banking Corporation，HSBC

全球规模最大的银行及金融机构之一。汇丰集团在欧洲、亚太地区、美洲、中东及非洲76个国家和地区拥有约9500间附属机构。汇丰在伦敦证券交易所、香港证券交易所、纽约证券交易所、巴黎证券交易所及百慕大证券交易所等证券交易所上市。香港上海汇丰银行有限公司是汇丰集团创始成员，前称香港上海汇理银行，总部一直设于香港。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导者指标

★持续的并购：1959年收购前中东英格兰银行；1965年收购恒生银行51%股权，后来增至62.14%；1980年收购海丰银行51%股权，并于1987年再收购其余股权；1999年，收购利宝银行集团，并且并入美国汇丰银行；2001年，收购Demirbank TAS，再并入HSBC Bank AS；1987年收购米特兰银行14.9%股权，并于1992年由汇丰控股收购其余股权，成为汇丰集团历年来最大的收购事件；1980年收购Trinkaus &vBurkhardt KgaA；1997年，收购巴西Banco Bamerindus do Brasil SA；1997年收购阿根廷Banco Roberts SA；1999年收购马耳他银行；2000年收购法国商业银行；2002年收购墨西哥Grupo Financiero Bital,SA de CV；2003年收购前美国Household International,Inc；2004年收购前百慕大银行有限公司。

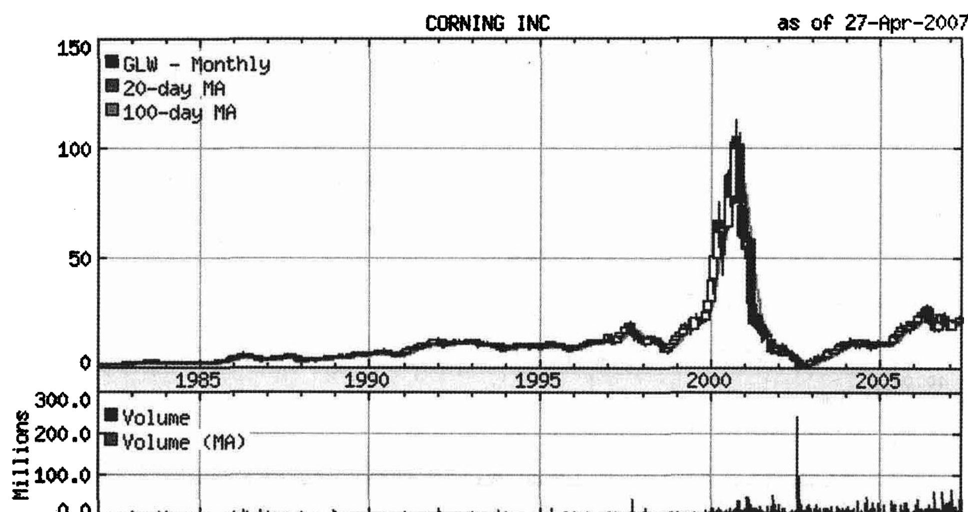


康宁公司

Corning Inc，GLW

世界领先的玻璃、陶瓷、光纤等高性能材料和化工产品提供商。美国历史最悠久的企业之一。在过去的150年里，开发了爱迪生发明灯泡所用的玻璃，发明了有源矩阵液晶显示屏幕(AMLCD)的超薄玻璃，创造了用于电信的第一代商用低损耗光纤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



皮博迪能源公司

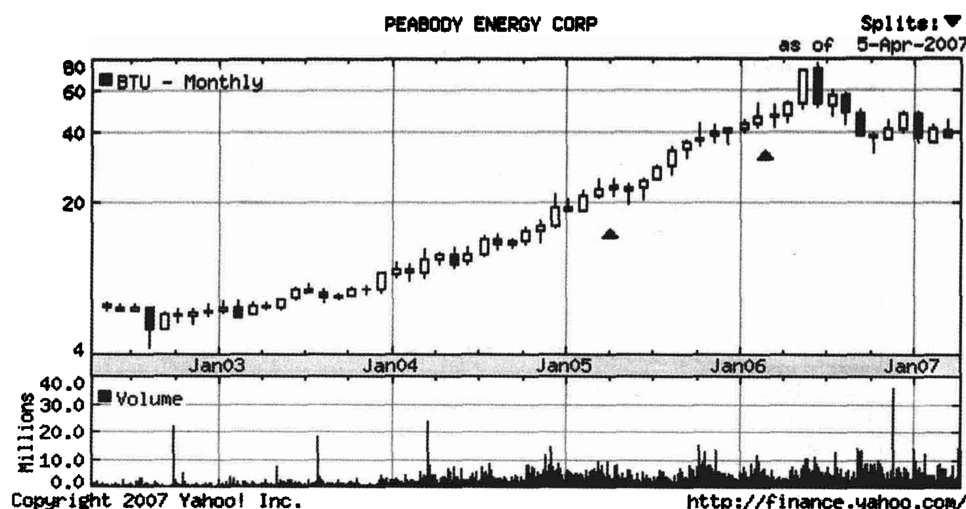
Peabody Energy，BTU

美国最大的煤炭生产商。全球最大的私人煤炭企业。拥有美国最大的露天煤矿，煤炭年产量约占美国煤炭总产量的18%左右。1883年在美国芝加哥创立。2001年5月22日上市。2005年的煤炭销售量为2.4亿吨，营收为46亿美元。

领导者指标

★持续的并购：1955年，世界第三大煤炭公司辛克莱尔（Sinclair）公司与皮博迪公司合并。1984年购买了阿姆科(Armco)的西弗吉尼亚煤矿（West Virginia mines）。1987年收购东部燃气燃料联合公司（Eastern Gas and Fuel Associates）的煤矿产权。1990年，美英合资的汉森公司（Hanson PLC）成为皮博迪公司的母公司。1996年，汉森公司将皮博迪公司和一家英国电力公司合并，建立能源集团公司。1998年成为独立的美国能源公司，美国第一大煤炭公司，也是世界上最大的煤炭公司。2002年并购毕威·登煤炭公司(Beaver Dam Coal Company)在西肯塔基州的1家煤矿，收购阿克拉煤炭股份有限公司(Arclar Company LLC)25%的资产。2003年收购黑博伊特煤炭公司(Black Beauty Coal)18%的资产。2006年7月，皮博迪收购澳大利亚最大的独立煤炭公司之一Excel Coal公司。

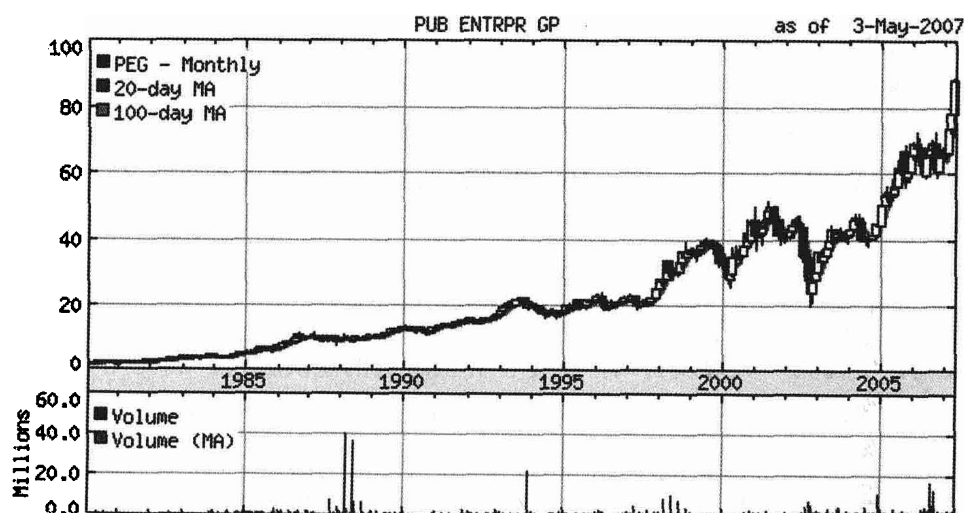
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



爱克斯龙电力公司

Exelon corp，EXC

美国最大核发电公司，美国公共服务企业集团的全资子公司，有近100年历史的多样化能源公司。PSEG在世界范围内拥有和运行着2.2万兆瓦的发电机组，包括核电、热电和水电，通过它的国际输电和配电系统，在美国拥有近740万电力用户。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十一章 中国的小巨人领导者

美国是技术驱动型市场，而中国则是消费驱动型市场。

——孙文海（风险投资家）

中国的小巨人领导者和巨人领导者，有什么不同的特点呢？

同中国的巨人领导者不同，中国的小巨人领导者多是市场经济中拼杀出来的，可以在任何行业，无论所谓朝阳行业还是夕阳行业，都有可能诞生出世界性的小巨人领导者，细分行业的领导者。而且，事实上已经出现了这样的小巨人领导者。比如中集集团，已经从“成本领先”进入“技术和管理领先”战略阶段，成为全球唯一能够提供三大系列一百多个品种集装箱产品的企业，客户遍及北美、欧洲、亚洲等全球主要的海陆物流系统，并且是唯一能对所有品种提供设计、制造、维护等“一站式”服务的企业，已经能够主导世界集装箱行业标准的制定，拥有全球集装箱产业最多的相关知识产权，牢牢地占据了行业领袖地位。

海油工程，超级细分市场中的特殊垄断型企业，母公司中海油本来就是垄断型企业，其子公司海油工程又垄断了中海油所有工程业务。在海洋产业成为21世纪的朝阳产业的时候，它的未来是充满了可确定性的。苏宁电器，从上市到现在复权股价已经超过1300元，最高涨幅达到40多倍，在家电零售连锁行业已经与国美、百思买形成三足鼎立的寡头垄断竞争格局，“三法则”已经在中国的竞争性行业中成为现实。因为中国家用电器市场的成长空间仍然巨大，在相对市场占有率变化不大的情况下，它们各自仍然有很大的成长空间，它们名次变化与阶段性的成败关键，在于自己不犯少犯错误，而对手犯了错误，在共同遵守的核心要素“低成本高效率”的大背景下，审时度势，扬长避短，不同阶段采用不同的策略，稳健而积极地阶梯攀登。振华港机，核心价值首先在于都是世界级的细分乃至超级细分市场领导者（市场占有率在30%和70%的两个层次），行业集中度高，规模大，这可以说是它们的发展的第一阶梯，其发展价值在于未来3年之内达到世界顶级规模的第二阶梯和未来5—10年有可能同样规模的第三阶梯，这两个阶梯都要复制第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶梯的成功。这完全可以期望，首先是因为它们已经证明了第一阶梯的成功。万科，在传统周期型的房地产行业中，凭借着中国中产阶层家庭的房地产第一品牌，凭借着成熟的商业模式和大规模复制的实力，凭借着中国房地产业的高速发展，可以在相当程度上抵御周期型的负面影响，转型而成为大众消费品牌股，成为百倍大牛股。

中国国际海运集装箱公司，拥有占全球46%的标准集装箱市场。比亚迪电池，拥有全球72%的手机电池市场。中山长青集团，亚洲最大的燃气灶阀门的生产企业。中山圣雅伦，指甲钳占世界高端指甲钳份额的60%。南京立志美丽，宝宝金水占国内儿童驱蚊产品的80%。内蒙古托克托县金河集团，发酵法生产金霉素占世界份额60%—70%。济南法因数控，中国最大的铁塔和钢结构机械加工制造商，铁塔钢结构专用数控机床占中国95%的份额，价格却只是世界第一位的意大利菲赛普公司的1/4，成为菲赛普在中国的合作基地，获得菲赛普部分产品的制造技术和商标使用权、中国唯一代理权，菲赛普成为法因数控的国际分销商。格兰仕，国内家电制造业中“低成本、大规模、高效率”的典范，首先做专，成功了再相关多元化，核心产品微波炉在国内已达到70%的市场占有率，在国外达到35%的市场占有率，在此基础上扩展到空调、电风扇、电饭煲等多种产品，还有品牌化、资本化、国际市场等多重发展空间主题，前景依然看好。格力电器，国内高端技术驱动型空调品牌，独特的高端战略核心是：拒绝降价，成本控制主要依靠规模、质量控制、技术创新、降低管理成本来实现；拒绝多元化，号称“技术决定一切，高技术带来高利润”；拒绝国际化，强调国际化的灵魂是在中国保持领先于行业的优势，中国崛起的市场空间是国际化最有价值的核心部分。谭木匠，十来年靠小木梳撑起一个木制用品的小巨人王国，谭木匠专卖店在全国已经遍地开花。皇明集团，太阳能热水器的小巨人领导者，不仅为国家节省了1000多万吨煤，减少各类污染500多万吨，而且成为全球最大的太阳能热水器制造商，被誉为“品牌价值超过企业营收的特殊企业”、“长时间成功驾驭行业产品价格走向的引领者”、“第一个成功创设行业制造、服务标准的规则制订者”。“好孩子”，从一个校办工厂发展成为世界儿童车的领导者。据说，在中国每十个乘坐童车的城市儿童中，有八成家长会选择“好孩子”（细分市场占有率达到80%），在美国每三辆儿童车里就有一辆是“好孩子”的（细分市场占有率达到30%）。

到哪里、从哪几个角度，可以寻找到中国的现在和未来的小巨人领导者？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小巨人可能无处不在。不过，从最有效率的角度出发，我们首先应当寻找小巨人最适合的生态环境，物以类聚，人以群分，都是一个道理，小巨人也有扎堆出现的可能。从科技小巨人的角度说，科技发达、政策和人才环境好的大城市，北京、上海、深圳、广州、杭州、成都、大连等无疑是上选；但是从制造业小巨人的角度说，环境可能狭窄一点，首选无疑是浙江。浙江的民营私有经济全国最为发达，其独特的以全球市场为目标的小巨人发展模式已经成熟，不少传统制造业小巨人已经度过“品质主导”阶段，开始向“品牌主导”阶段跃进，这正是中长线投资的最佳时机。从品牌的形成到成熟，再到成为世界性的著名品牌，这就是它们的成长空间，这可能是十倍乃至百倍的成长空间。

有资料显示，到目前为止，浙江拥有的中国驰名商标已经达145个，不仅数量居全国首位，而且很多品牌已经在激烈的市场竞争中获胜，成为各个细分市场的领导者，其中有：娃哈哈、21金维他、农夫山泉、李子园、洛滋、利群、太平鸟、步森、罗蒙、高邦、雅戈尔、均瑶牛奶、奥康皮鞋、康奈皮鞋、法派、杉杉、森马、美特斯/邦威、塔牌绍兴酒、波导手机、华立电器、青春宝胶囊、东信、西湖、奥克斯、大红鹰、报喜鸟、庄吉、浪莎、梦娜、喜临门、万事利、太子龙、蜘蛛王、朝阳轮胎、吉利汽车、吉尔达、钱江摩托、纳爱斯洗涤品、德力西电器、雕牌、康佳、古越龙山、帅康、方太、老板油烟机、苏泊尔高压锅、康恩贝药业、人民电器、传化洗衣粉、红蜻蜓皮鞋、胡庆余堂、意尔康皮鞋、鸭鸭羽绒服、立邦、飞跃缝纫机、双鹿电池、李字蚊香、正点蚊香、黑猫神蚊香、张小泉剪刀、正泰电器、五芳斋、前列康、爱仕达、会稽山、咸亨、金洲钢管、美欣达、阿里巴巴、UST斯达康(小灵通)……跟踪它们的轨迹，也就是跟踪大牛股的轨迹。

同理，各种品牌榜、最佳成长企业榜、最佳中小企业年度奖、高峰论坛等各种排名类活动，都能为投资者带来丰富的信息。不过，最好把重点放在其中的上市公司身上，放在大众消费品牌身上，并且要剔除其中的虚夸部分，把它当作一个入门的途径而不是立即投资的标准。

中国的小巨人领导者的特征非常明确，就是不求全，只求在某一个方面做到全世界最好（强、大），以此点作为核心竞争力、突破口、根据地和实验场，打造了一个完备的成熟的细胞以后，然后向周边产品和市场大规模、快速复制，以此达到稳健基础上的积极高速成长。尽管它们的行业不同，产品各异，但是有一些主要的核心概念可以帮助我们寻找它们。

第一个核心概念：“低成本、高效率、大规模”的制造业。典型代表如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格兰仕。寻找路径和标志：大卖场中同业最低的产品价格，随着规模扩大而不断地阶段性地降价，不断传出同业的叫苦声，不断有同业退出行业，被称为“价格杀手”，市场占有率达到30%—70%等。一般发生在技术和市场都已经比较成熟的主流消费行业中，是行业集中度提升的表现，产品品牌主要集中在占据最大销售量的中档上。

第二个核心概念：销售渠道的领导者。它可能在制造业中，也可能在服务业中。典型代表如国美、苏宁、联想电脑。寻找路径和标志：某一类产品的第一购买处，随处可见的品牌标志和连锁店，代理商加盟商最多，制造业厂商抱怨不公平。最有价值的出现在最新最热的产品零售领域，如电脑和数码产品、健康食品、医药品销售渠道等。

第三个核心概念：行业标准（类似于巴菲特的“壕沟”“城墙”）。主要有技术标准和市场标准。技术标准以自有知识产权的高技术为基本条件，典型代表如格力空调。寻找路径和标志：技术垄断，技术领先，高端技术、技术驱动型公司等；市场标准则比较多样自然，可以通过率先参与制订行业标准、成为行业第一品牌，垄断行业最大资源等多种途径实现，比如格兰仕微波炉通过制订行业的价格标准成为行业的领导者，诺基亚通过制订手机行业的功能与应用标准而成为行业领导者，奔驰汽车制订了“豪华”、“乘坐舒适”的自然的市场标准，宝马制订了“驾驶乐趣”的市场标准，耐克、阿迪达斯等几乎绝大多数的大众消费品牌都成为了事实上的行业标准。寻找路径和标志：品牌榜，广告中最常见的行业领导者品牌等。

另外一个思路，就是跟踪风险投资的踪迹。风险投资自从20世纪90年代后期进入中国以来，前期主要投资的是互联网、IT和通信行业中的潜在小巨人，成就惊人，但是中国内地股市的投资者基本上享受不到这样的成果，都让美国纳斯达克拿走了。但是到了现在，他们开始大量投资传统领域中的小巨人，虽说主要的上市目标还是境外，首选纳斯达克和香港，但是他们的超前眼光可以给中国A股市场投资者以重要的启示和前导。

有大量的成功实例，比如摩根大通投资蒙牛，蒙牛在短短5年内销售收入增长120倍，在全国同业的排名由第1116位上升至第2位，成为和伊利、光明并列的行业三巨头之一，被誉为中国民营企业的成长冠军，其投资回报不亚于投资网络高科技股；德同投资，投资理念是“和广大中产阶级消费者有关的”教育、消费、娱乐、化工能源、农业和制造业等几乎所有行业；凯雷投资，投资了安信地板；法国NBP亚洲，投资了太阳能企业江西赛维；3i投资集团，投资了小肥羊火锅；启明投资，投资了奥太科技和伽玛星两家医疗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

器械企业，重点放在了医疗保健和能源领域；IDG风投，投资了如家酒店，经济型连锁酒店市场在19世纪60年代的美国已被证明，2006年如家在美上市，IDG的投资回报率达到40倍以上，此外还投资了物美连锁超市、中式休闲连锁餐饮企业一茶一坐、康辉医疗等；红杉资本，投资了福建利农的农业蔬菜公司，利农通过租用土地，分纬度、分海拔地标准化种植作物；达晨创投，投资了福建圣农集团，圣农2004年成为肯德基的全国性核心供应商；北极光创投，投资了一家婴幼产品目录销售商“红孩子”；联想投资，投资理念是“事在先，人为重”，最近一两年开始关注的一个主题是“先进制造业”，是国内较早关注传统行业投资的VC，投资了高维信诚有限公司（咨询业）、宇阳科技（陶瓷电容）、高档家居公司科宝博洛尼、中国最大的白板纸生产企业阳光纸业、品牌时尚女鞋生产商ST&SAT、数控纺织机械的丰凯等……有数据表明，2006年由风险投资支持的中国4个海外上市项目中，毫无例外地属于传统产业中的高增长企业：9月上市的新东方、迈瑞医疗，10月上市的如家快捷酒店和12月上市的江苏林洋新能源，分别融资1.125亿美元、2.7亿美元、1.02亿美元和1.5亿美元。

风投家们认为，传统行业对于VC的机会，可能还是在“新兴传统产业”，即用新的技术或新的管理方式改造传统产业，比如采取连锁经营的模式。中国市场与美国市场的差别是：美国是一个技术驱动型的市场，企业只要有先进的技术，获得成功的可能性很大；而中国是一个消费驱动型的市场，未必是最先进的技术，而是老百姓最需要的模式最容易获得成功。随着中国GDP的高速增长、城市化的加速、中产阶级的不断壮大，和中国消费升级相关的产品与服务成为大金矿。

“通常我考察一个行业，看它的价值链是否缺环节，如果缺，我看哪个企业能补上这个环节，并且‘只有’它能补上，如果想明白了为什么只有它能做成这件事，我就很可能会投资。”曾投资盛大、橡果国际、环球雅思等项目的美国KPCB（中国）的风险投资家周志雄的话，颇有代表性。显然，这可以并且也应当成为超前锁定小巨人领导者的一个“窍门”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对话后记：

我和Y先生有一个共同之处，都是健身爱好者，都是连续八次世界奥林匹亚先生施瓦辛格的崇拜者，都熟悉他的名言：从零进入，满分杀出。虽然随着年岁渐长，曾经令人骄傲的腱子肉已经消失了不少，但在同龄人中间仍可傲视。在北京工体北路青鸟健身中心，Y先生还能卧推起85公斤重的杠铃，每组8次，连续2组，不过比我也就仅仅略胜一筹。呵呵。想起十几年前我们初练健身时，根本想不到这还能赚大钱，还能一个品牌连锁开遍一个城市。如今，这种新型的品牌商业连锁店，愈加细分，品种愈多。时代真的飞跃了，一个个小巨人就在我们身边悄然成长。如果资本市场给予它们广大的空间，就像美国那样，投资者的福音就大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 传统产业的小巨人

对于复利方式增长的投资，随着时间的增长，它的收益增长速度会加快。持有时间越长，增长速度越快。

——徐新（风投今日资本掌门人）

假如时光倒流，你能回到20世纪五六十年代的美国，一个人拿着几份商业计划书，有麦当劳的、肯德基的、沃尔玛的，动员你投资，你是不是心动了？现在我们当然知道，傻瓜才不愿意投资这些未来的百千倍大牛股，但这已经是事后诸葛亮的话了。关键在于，当时，你是否愿意？是否能看到未来的前景？

确实很难说，现在都知道不投资那是傻瓜，但是当时恐怕投资了，别人才认为你是傻瓜，呵呵。何况拿这些已经成功的来说事，是不是有点偏呀？

假如我们说，现在的中国差不过就是20世纪五六十年代的美国，面临着人口红利和消费升级的巨大机会，你是否同意？如果不同意，那么你说现在的中国相当于美国的什么时候，我们可以找到美国当时的投资主题；如果你同意，那还等待什么，赶紧寻找“中国的沃尔玛”“中国的麦当劳”“中国的肯德基”“中国的……”。放着一个现成的样板不借鉴，还有什么更好的方法？前人之事，后人之师，是不是这个道理？

道理大家都明白，可是老虎吃天，无从下手呀。

不怕无从下手，只怕根基不牢。如果根基牢了，踏踏实实地一步步走下去，一步步地反馈检验，成功就在眼前了。有什么难的地方？美国的那些大牛股有什么根本的特征？简单地概括一下：首先，传统行业，投资相对安全明晰，确定性更强；其次，大众消费品，前期渡过生死关以后，品牌溢价效应明显，百年老店的大本营；第三，行业领导者中的小巨人，成长空间巨大，百倍大牛股乃至千倍大牛股，不是吹牛的，事实在那儿明摆着。你所需要的最关键的因素，就是一点：时间和耐心。这需要信念。为了自己，也为了自己的孩子。我们需要跨越两代人的投资。

时间和耐心，这不是一点，已经是两点了。呵呵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请不要抬杠。记住，后发制人，这是中国人的一大特点，也是一大优势，不仅仅在人际交往上，不仅仅在武林搏击中，也体现在国家战略和经济发展上。人不犯我，我不犯人，决不先打第一枪。其实，在投资上，这也有巨大利益。美国人的个股投资延续时间，基本上仅仅局限在一代人身上，这是因为美国的市场发育的现实，也是因为美国的资本市场领先于世界而付出的代价，他们承担了太多的探索者的代价，你看看著名的《伟大的博弈——华尔街金融帝国的崛起》一书中，写了多少阴谋和动乱。但是中国的股市作为后来者，这种混乱动荡的延续时间无疑大大缩减了，中国人对于个股的投资，对于伟大的个股的投资，更具有了坚实长久的发展空间，因此也就更加有可能更多、更完整地享受百倍乃至于千倍大牛股的伟大历程。这将成为热爱储蓄的中国人的另一大储蓄基地。13亿人民啊，想想看，波澜壮阔，呵呵。

未来将有成千上万的中国人，他们的孩子长大以后，上学费用、医疗费用、养老费用，将主要不是来源于银行了，而转变为资本市场的各种投资收益。试想一下，还有什么比投资于生活中的大众品牌股更放心、舒心、欢心？我们应当提倡一种理念，让未来的投资成为你生活中的一部分，更具体地说，就是享受一个中产阶层的品牌化的生活。假如你的收入使你进入了中产阶层，你想吃什么、喝什么酒水、睡什么床（垫）、开什么车、玩什么摩托车（哈雷）、到什么电影院看电影、到哪里休闲、住什么饭店、用什么剃须刀（这已经有了，吉列）、用什么洗澡盆、用什么水龙头……前提——中国的品牌——现在有多少已经确定的，噢，还没有多少——那么这就是巨大的成长空间，每一个细分的品牌领导者，都有可能带给你几十倍乃至上百倍的回报！

彼得·林奇在《战胜华尔街》中不厌其烦地列举了一些大牛股的名单，为的就是强化投资者的信心，请看吧：阿姆根公司，从1.36元到84元；奥拉克勒公司，从0.83元到42元；家庭购物中心，从0.25元到65元，15年260倍；阿尔伯森公司，300倍；亚特兰大第一银行（后与另一银行合并），5年30倍；1982—1987年的5年间，克莱斯勒50倍；联邦国民抵押协会，1987年后，2年4倍；美容小铺公司（英国上市），6年70倍；肖氏织业公司，到1980年已上升50倍，每年保持20%的业绩增长率；美国第三大冰激凌店邦和杰瑞公司，1984年上市，10年10倍；耐克公司，1987年如果买进，7元到90元，5年12倍……

作为世界上最成功的十大投资家之一，彼得·林奇的一个成功经验，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是始终把自己看成是一个业余投资者，以业余投资者的心态，在自己熟悉的生活中，寻找大众的消费热点，当然这种消费热点最好是具有长期性的，你可以仔细看看他的著作《战胜华尔街》《彼得·林奇的成功投资》，里面有大量的实例，证明了在传统行业中，尤其是传统行业中的小巨人，具有非常大的股价成长空间。

巴菲特的投资，几乎都是集中在传统行业中，这就更不用说了。值得说的，就是他的投资对象几乎都是小巨人领导者，而不是已经庞大化的巨人领导者。这就是他可以长期持股的根本原因，而巨人领导者则要么偏向于稳定增长型，要么偏向于周期型，巨人领导者中的高速成长股已经非常少了。

到哪里寻找中国传统产业的小巨人？按照巴菲特的观点，要找那些已经证明为成功企业的小巨人。它们有长期的经营历史，并且在长期的经营中已经证明了存在着核心竞争力，这种核心竞争力是现在花上再多几倍几十倍的钱也买不来的，一句话：传统产业靠的就是品牌。尤其是传统产业中的大众消费品牌，更是现在投资的首选。

基础的工作已经有人替我们做了，已经有了各种各样的中国品牌排行榜。我们要做的只是再筛选。比如中国的传统老字号品牌，其中就蕴藏着百倍乃至于千倍大牛股的雏形。在它的身上，浓缩着时间和数代人的价值创造，通过资本市场的放大效应，现在可以实现价值了。前辈人栽的果树，如今开始结出硕果了。百年价值，经过时间的压缩，如今可以迸发了。

这是2007年中华老字号品牌价值百强榜的一部分，请你一定要熟悉其中排名居前的领导者品牌。评估的标准和数字并不非常重要，最重要的是它的核心竞争力和发展趋势，并请关注它们的行业领导者位置和竞争战略之间的关系。前面已经说过，只有老大干老大应当干的事情，老二干老二应当干的事情，老三干老三应当干的事情，才能维持它们的长久健康发展而不犯致命的错误。

按照细分市场的划分（排名并不一定代表着市场占有率的顺序），白酒类：茅台、五粮液、剑南春、泸州老窖、全兴、沱牌、口子、西凤、郎酒、河套……啤酒类：青岛啤酒、燕京啤酒……红酒类：张裕、会稽山……医药类：同仁堂、马应龙、九芝堂、片仔癀、震元堂、胡庆余堂……凉茶类：王老吉……连锁饮食类：全聚德、东来顺、狗不理、杏花楼、咸亨、五芳斋、王致和……洗浴用品类：白猫……酱油调味品类：海天……烟草：利群……绒毛线：恒源祥……珠宝黄金零售类：老凤祥、老庙、亚一……食品零售连锁：冠生园……家具连锁零售类：红星美凯龙……高端乳品：伊利金典，光

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明优+、优倍和蒙牛的特仑苏、奶特以及奶爵6特乳……高端食用油：融氏玉米油市场、多力葵花籽油、润心野茶油、中粮集团滋采油、上海良友集团“金海狮”系列产品——山茶籽油、特级初榨橄榄油、精炼纯正橄榄油、上海一担坊α-亚麻酸的紫苏草本营养植物油，以及骆驼唛、刀唛、煮煮乐……冲饮茶品：立顿、香约、香飘飘、唐纳滋等品牌固体杯装奶茶，韩国柚子茶健康冲饮茶品……休闲鱼肉制品：稻香村、立丰、天喔、阿明、台尚、康辉、宁老大等品牌，天喔的很牛系列和Q猪系列、阿明的御品系列，康辉的正一品系列，海湾的小辣椒系列，靖江的伊香和双鱼猪肉脯等在各自的市场都有很强的领导能力……即食食品：哈便当、龙厨、兴总、乐惠、苏伯、伊莱福、海通、双海等品牌。

我们已经反复说过，投资的要点是关注已经形成稳定的领导者地位的前三名小巨人，以及虽然不在前三名但很可能是“超级细分市场”（“三法则”术语）领导者的“小小巨人”（姑且这么说吧，意会即可）。

值得注意的是，目前的各种榜单往往都有一定的缺陷性。比如上述的中华老字号品牌榜，就有一个时间上的筛选器，并不一定代表市场上的顺序，而这往往要依靠大量的市场调查、根据市场占有率等指标而得出，这又有一定的难度和时间上的滞后性，在中国特殊的市场环境中，其数字的准确性和评估的公允性，都有一定程度的折扣。但是不管怎么说，这也是一个有用的入门研究途径。跟踪这些榜单，可以从一个角度看到行业竞争的变化趋势，抓住迅捷而起的黑马，抓住腾飞时刻的白马。

我觉得你有一个重要的消费概念遗漏了，那就是“快速消费品”，是不是？

没错。当一种现象成为普遍时，人们就会给这种同类的现象一个归纳的名称。你看看巴菲特的产品类持股，比如可口可乐、箭牌口香糖甚至吉列刀片，包括食品、化妆品、洗涤用品等等家庭必备常用品，几乎都可以归纳为“快速消费品”的范畴中，也就是说，快速消费品的领导者品牌具有长久的投资价值，因为它们不断重复的消费，使得利润滚滚而来，相对于其他行业，品牌的力量在快速消费品上体现得最为强大。

这种品牌的力量具有自我强化、正向强化的巨大力量。人们买得越多，以后越可能继续买，直至成为一种几乎不可逆的习惯，一种消费品自然垄断现象，如此不断强化，形成百年基业，除非大的社会转型，这种自我优化的趋势没有什么更大的力量能够改变。按照台湾投资大师郑焜今的观点，一个社会转型的周期大约需要30年的时间，也就是说，一个快速消费品的领导者品牌形成以后，至少将有30年的好光景，在股市中假如按照这个领导者品牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最低年均增长收益增长率10%以上计算，连续30年，你算算会有多少收益，增值多少倍，难道不是百倍大牛股的最佳候选人？

消费社会往往和人口红利联系在一起，目前有一种说法，中国目前是世界加工厂，似乎消费时代还要往后排吧？

从消费上说，中国目前还只能说是消费社会的雏形，因为中国老百姓的消费“三大头”住房、教育、医疗，尚没有理顺，另外，整个社会的消费结构基本上处于“有多少花多少”的自然状态，没有进展到美国等西方发达国家的“以信用贷款超前消费”的现代消费结构状态。但也正是因为这个消费的滞后，才给未来起飞的升级消费带来广阔的商机，尤其是传统产业经过现代意识包装的品牌发展，空间巨大，各行各业的小巨人品牌如今尚没有形成稳定的格局，这就是让它们未来成长的空间。

从社会资源配置上说，目前因为中国正处于“世界加工厂”阶段，更多的投资都向着短期更见效益的制造业领域，而小巨人服务业品牌相对于制造业品牌更需要漫长的时间积累。正所谓三十年河东，三十年河西，现在正是有远见的传统小巨人尤其是服务业小巨人品牌的最佳投入期。事实上，很多小巨人品牌已经现出雏形。

目前，体验经济、注意力经济、娱乐经济等等概念不断提出，它们和消费社会、和小巨人品牌有什么关系？

现在经济的一个特点就是，更加以消费者（客户）为出发点，这是传统产业小巨人飞速发展的大的历史机遇。这当然不是说以前不重视消费者，但是以前这一点并没有成为各行各业的第一要素，比方有的最强调对社会的科技贡献，有的最强调赢利或者成长。虽然这些因素彼此盘根错节，但是不同时代的主题是不同的，人们的注意资源总是有限的，必须把有的当大拇指，有的只能当小拇指，因此客户价值和客户服务只在服务业中被特别强调和突出。而现在，则几乎所有的制造业和服务业，都把客户价值和客户服务当作第一指标，当作核心驱动力。这也是社会发展到了一定阶段以后的产物。前提条件就是，科技已经高度发展，容易产生竞争力的外在因素已经接近饱和，不得不向人的因素这个最古老最永恒的因素进行开掘。

这就是传统产业小巨人得天独厚的天堂。不用多大的规模投入，不靠雄厚的资金实力比拼，最重要的就是面对面的贴心服务，你以真心换我的忠诚，客户得到超值的服务，商家得到长久的不断升值的品牌。最大的敌人就是黄金也换不来的时间和大众的人心，得此两者得天下。

美国的那些大牛股，能为中国的小巨人提供什么样的样板呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国乃至西方所有成功的传统小巨人，几乎都可以在中国复制，这是社会差别最小的一个商业领域。我们毫不怀疑，星巴克的成功是建立在学习并且复制麦当劳等其他优秀的前辈公司的基础上的，而它的成功又启迪了Potbellys等公司的成功，中国的传统小巨人如果能做到Potbellys公司的标准，成功就指日可待——简单而不一般的餐饮品，给顾客以美好的享受；坚持产品质量，不断改进；提供有趣的、互动的就餐体验；服务快捷周全；质优价廉；提供超出顾客预期的享受；树立真正的品牌形象；各项标准措施简单易行，始终如一；只开展直营店，不进行特许经营，以保持对品牌和企业精髓的控制权——虽然简单，但是实实在在地办到并不容易，所谓“魔鬼总在细节之中”。中国未来的传统产业小巨人，更加需要的是“做到”。

投资者如何从公开报道中，挖掘到中国传统产业的小巨人，尤其是连锁服务业的未来领导者？应当注意哪些核心要素呢？

一般来讲，传统产业的小巨人领导者的媒体曝光度要小于巨人领导者和高科技小巨人领导者，这是中国的现实，也是世界的通有现象。但也并非萍踪无影。投资成功的前提是要知道行业的本质和商业模式，这方面其实外国的很多先例已经给了明确的提示，中国的后来人的成功，除了中国式的因素以外，要想长期成功，外国的成功经验绝大部分可以移植，按此模式寻找，就是一条捷径。

比如，百倍大牛股星巴克（Starbucks）的成功秘诀在哪里，星巴克公司董事长的话就是一把钥匙——“认清你不具备的能力和特点，然后雇用具备这些能力和特点的人……在增长曲线出现前开始投资……吸引、留住与我的价值观相似的人，我们有共同的梦想：打造一家能在赢利、股东价值、仁爱意识、社会良知之间维系一种脆弱的平衡的公司。”这句话中所蕴含的核心要素，不仅是星巴克的核心要素，对中国所有的连锁服务业都一样。

如果是别的商业业态呢？是不是需要针对性强的领导者样板？

这是当然的。也就是说，在认识清楚了一种成功的商业模式以后（这需要在纸上谈兵阶段学习外国的领导者），在成功地进行了中国化的移植改造以后（这一半需要事先的思考，一半需要过程中的实践验证），剩下的就是如何维持其长久发展了。和一个人一样，企业的发展路程也看似漫长，但是关键的往往就是那几步，考察几个核心要素组成的核心结构。看清楚这种结构或模式，投资成功就是手到擒来的事情了。

投资者多熟悉几个外国的领导者样板，那么在中国的传统产业中一旦出现了类似的企业，你就能够迅速地判断它们的未来、成败的关键点和投资价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值，所谓“未战先胜”，不就是这个道理吗？说白了，中国所有的海龟派风险投资的成功，几乎百分之百是这个模式，他们在信息时代首先掌握了国外领导者的商业模式信息，然后大部分原封不动地搬到中国来复制，就成就了亿万财富。

再上溯看一看，当初中国的老一辈无产阶级革命家们，也是首先掌握了当时的无产阶级革命理论，然后搬到中国来结合农民对于土地的需要，发展军队，形成了整体系统的发展模式，虽然阶段不同，目的不同，生存环境不同，手段做法不同，但是上接世界顶级信息流源头的核心模式是相同的。

一个领导者就是一个完整的成功标本，聪明的后来人的最佳选择就是紧紧跟随着它，研究它，感悟它，复制它，拥抱它，和它融为一体，这个金字塔就越长越高大了，财富就越来越多了。牛顿怎么说来的——“我是因为站在了巨人的肩膀上”。

美国以及世界还有哪些小巨人的模式可以借鉴?

几乎所有成功的传统产业小巨人，尤其是大众消费品制造和服务业中的小巨人，它们的商业模式，都可以引进到中国来，因为大众消费的趋同性大于差异性。而小巨人的商业模式，比起巨人的商业模式，更容易复制成功。这就需要多多关注成功的小巨人案例，像哈佛大学MBA一样研究案例，就是中国投资者的成功捷径。

比如Investools公司的案例，也许就比较适合中国现阶段的国情。Investools是一家为高端用户提供投资培训的公司，以网络、培训班和讲座的形式培训学员各种投资技术。曾经1年涨幅95%，3年涨幅20倍。可惜中国股市目前没有这样的公司。Investools创建了一个“五步骤投资公式”：1.寻找股票；2.行业分析；3.基本面分析；4.技术分析；5.组合管理。公司选择和有名气的机构合作，开设免费讲座，通过电视、广播、印刷品和互联网广而告之，然后初级班培训，中高级课程和拓展课程，一步步“套住”学员，名气越来越响，虽然前期账面亏损，但现金流颇为充裕。它的特点是：目标客户是快速发展行业（如高科技）中的有钱人；产品有竞争力，赢利模式明确；充分利用了互联网对赢利和费用的“杠杆”作用。

美国Gateway公司的起家则是从“农村包围城市”开始的，很早就进入了《财富》500强，类似沃尔玛的发家之路，对于中国这样具有广大的农村的市场来说也颇有借鉴价值。这家1985年成立于美国爱荷华州的公司，是美国最老的PC品牌之一，创始人泰德·温特(Ted Waitt)在奶牛场里长大，不仅体弱多病还有严重的口吃，两度从大学退学，用祖母向银行担保而获得的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1万美元贷款，在自家的牧场里开始创业，短短几年时间，Gateway就成为美国第三大PC厂商。1993年，Gateway进入《财富》500强，并在纳斯达克上市交易。1999年底，Gateway成长为年销售额近百亿美元的大公司。有什么秘诀？温特概括了两点——“首先，技术应该简便易用，能够提高人们的生活质量；其次，提供技术产品、技术服务的公司应该与他们的客户建立长期共存的利益关系，而非相互利用。”Gateway通过电话销售，直接向消费者和企业销售PC，引导客户购买公司低成本定制的PC，最高性价比的产品。Gateway擅长的电话销售模式是一种基于订单配货的准直销模式，由于这样切入市场风险较小，因此能够以低成本、高效率的PC电话销售不断刷新美国市场的纪录。换句话说，Gateway可以说是“戴尔电脑之父”，戴尔继承了电脑直销模式的精髓，只不过由网络代替了电话——或许戴尔的灵感就是从这里来的？一个成功的商业模式，创造了一个世界巨富！

香港从事消费品贸易的利丰（0494）也是一个成功的例子。利丰从20世纪70年代开始协助欧美零售商在东南亚和中国采购商品，凭着公司的灵魂人物冯国经发明的“供应链管理”理论经营，为大型超市沃尔玛提供成衣等价廉物美的消费品，发展成为全球最大的贸易公司之一，年营业额达60亿美元，连续12年每年平均回报增长30%。冯国经的“供应链管理”理论，也开创了国际贸易的新模式，被广泛采用，他本人也因此成为哈佛大学的客座教授。

林青霞老公邢李原先代理后来买下的ESPRIT(0330)，短短的12年内，从一家香港本土的时装公司，通过收购欧美著名品牌和建立环球(主要是欧洲)零售网络，最终成为全球最有竞争力的时装公司之一，年平均回报达28%。在香港还有全球最大的制鞋商裕元工业(0551)、全球最大的微型马达生产商德昌电机(0179)、五金工具生产商创科实业(0669)、电脑液晶显示屏生产商冠捷科技(0903)等，充分利用中国内地廉价的劳动力、地租和原材料生产成本，赢利长期稳定地增长，其中创科实业(0669)5年间上涨30倍，堪称超级大牛股。

这些事实证明，一个成功的商业模式，生命力一定是非常旺盛的，一定会衍生出它的变种，看清了这个来龙去脉，找到了这个变种，就是打开了财富之门。

能否从人的角度，切入并概括中国传统产业的投资主题呢？

人类所有的生产和创造，归根结底都是为了满足人的需要。只不过有的是直接满足，比如大米、饮料等直接消费品；有的是间接满足，比如钢铁、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

石油等中间产品。人的消费是有种群、层次之分的，比如富豪层次、中产阶级层次、小康家庭层次；也有时代阶段性的主导和非主导之分，比如第二次世界大战以后，几乎所有的人都为温饱而奋斗；但是到了如今，随着社会的发展，消费档次越加分明，就像正态分布的概率一样，占据当时社会人数最多部分的人群成为消费的主流。中国改革开放初期的消费主流是城市居民，那时候国家干部和企业工人的消费档次没有什么大的不同，现在和未来的主流是什么呢？从小康阶层过渡到中产阶层，这就是我们当今时代的消费主流。这个潮流少说也要维持一代人的时间。

风险投资理所当然比别人先看到这股潮流，而相比“海龟派”，中国风险投资中的“土鳖派”最为青睐这个主题。曾经成功地投资娃哈哈、网易（5年8倍收益）、中华英才网（8年800倍收益）的今日资本风险投资基金的掌门人徐新，一直青睐与中产阶级生活方式相关的消费品行业，最喜欢问的一句话就是：“你需要多长时间，需要多少钱能够成为行业第一品牌？”——不就是领导者吗！为什么呢？因为中产阶级领域市场规模很大，而且有清晰的市场层次。有资料说明，中国人均GDP超过7000美元的人口大约有5000万人，他们主要的需求是买房、买车、国外旅游；人均GDP超过4000美元的人口有5000万人，他们的主要需求是买车、国内旅游、短信、玩游戏，吃快餐，给孩子买电子词典。人均GDP超过3000美元的人口则有5亿，是不是世界最庞大的消费群体？

传统产业和强势文化有什么关系？

传统产业尤其是大众消费品制造和服务业金字塔的顶端，一定是品牌，而品牌的核心是文化价值。品牌之所以值钱，除了它的实用价值以外，就是分量更重的文化价值了。实用价值的性质趋向刚性，缺少边际利润空间；而软性的文化价值的边际利润却是惊人的。这就是品牌溢价的来源。所以，麦当劳说它卖的不是热狗汉堡，卖的是“嗞嗞”的美妙声音。星巴克等几乎所有成功的大众消费品牌，也离不开这个牵住顾客体验的法宝。在这些表象的背后，是一个强大的国家美国的强势文化价值。这也是一个金字塔式的多层次的“价值塔”。

中国传统产业尤其是大众消费业的小巨人，也必将自觉不自觉地承担着向世界树立、传播中国的强势文化的历史作用，并将从这种过程中受益。未来的中国，必将出现一大批类似英国维珍老板理查德·布莱森这样的个性鲜明、引领时尚的领导者，这也将是甄选杰出乃至伟大的小巨人的一个途径。想一想，是不是很壮观啊？呵呵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国的传统产业小巨人在与外国巨人领导者的博弈中，会遇到什么样的风险？

中国的传统产业小巨人在面向世界的发展过程中，一定会遇到外国产业巨人和小巨人的竞争乃至阻击。相比之下，因为小巨人的发展战略比较接近，各打各的蓝海，彼此之间的竞争更多表现在服务和创新上面。而巨人对待小巨人的最佳战略就是并购。国外的巨人领导者将凭借着资本市场和业务市场的双重优势，使出左右手的组合拳，左手先出打压你，如果整不死你则右手接着来，开出表面上优厚的条件，并购你。

而并购又有两种，一种是善意的，一种是恶意的。善意的并购应当有，但恐怕不能对数量和比例有什么天真的乐观，这需要有道德感的企业领袖，需要长久的值得敬仰的企业历史；而恶意的并购，如果在一个法律和监管不到位的国家，一定会大肆横行，哪怕并购者以前的历史非常优秀，因为市场经济的生存法则就是这么严酷。中国在这个方面的教训非常沉重。恶意并购者一般首先还是开出表面上优厚的条件（但是这只是对企业而言，另一个方面则是亏了国家），把中国的小巨人放到合资公司中，在短暂的蜜月期间业绩好像也不错，但随即露出真面目，在种种很好找的借口（比如行业不景气、汇率变动等）的掩护下，做亏合资公司，做低中国的小巨人品牌价值，使之休克冬眠乃至死亡，最后以低价收购，达到外方独资，外方品牌独大，垄断国内外行业市场的终极目的。

比如，有资料证明，目前世界最大的机械设备制造商美国卡特•彼勒公司，就在盯准中国机械制造业的龙头企业，并购条件是：外方控股，外方控制销售权、财务权、品牌使用权。1994年，该公司与一家中国企业合资，高价供应零部件，导致企业连年亏损，1997年解散。该公司仅用175万元就收购了年销售额超过10亿元的某国有企业40%的股份，还计划并购厦工、柳工、三一重工、徐工等中国的小巨人领导者。说白了，国家间的企业并购经营的道德观念，和一般的不同，最根本的是国家的利益。只有依靠健全的法律法规，才能维护一个国家的产业小巨人的命运。

对于小巨人来说，只有加强自己的核心竞争力才能不为更强大的巨人所并购。巨人开出多少钱，都不值得我卖，我的成长空间的价值远大于现在这些钱，我自己经营赚到的钱要远远大于你给的这些钱，这才是小巨人最根本的成功标志。

美国有可口可乐，英国有苏格兰威士忌，法国有白兰地，就连瑞典也从俄罗斯人里拿走了“绝对伏特加”，中国的茅台能不能成为世界性的超级品牌？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可口可乐的事情，地球人都知道了。“绝对伏特加”的成功，似乎更能够刺激中国的饮料业酒业能否成为世界性品牌的问题。我们不是常常吹嘘自己的茅台如何如何吗，但是你能想象出来，一个瑞典企业竟然把伏特加这种典型的俄罗斯土生烈酒，做成了世界酒类的高端顶极品牌。而在“绝对”的标榜之下，以后的人们还有多少记得俄罗斯的原生地呢，直把杭州当汴州了，瑞典这个外来户以“绝对品质，绝对纯净”和一整套精美的品牌战略，在俄罗斯人已经烧成99摄氏度的水（酒的高品质）上，加上一摄氏度，就成了自己的品牌了，天下还有什么比这更好的买卖吗？

相比较瑞典的经典范例“绝对伏特加”，中国的茅台似乎太土气了，太过重于中国的文化根源了，天平的另一头就是超越国家文化的精美和时尚。从另一个角度说，对于本土的大众消费品中的高端品牌乃至奢侈品牌，中国的目标客户尚未成熟，他们的目光一定是先放在国外，然后回返中国。而茅台酒的世界市场的主要目标消费者，集中在美国和欧洲这样的“西方文明优越论”影响深厚的区域，茅台酒的世界化旅程，注定要比“绝对伏特加”艰难，但是一定会实现的，只是早晚的问题，这说明了什么？是不是可以看见茅台酒这个长久大牛股的形象？巴菲特购买可口可乐，已经是在可口可乐美国国内高速成长的中后期了，他的主要收益其实就是享受了可口可乐的全球化成长过程。如果说，2006—2007年的中国股市充分挖掘了茅台酒的国内市场价值，那么它的未来主要就看全球市场的表现了。在大众消费品牌中，酒类可能率先成为世界市场的挑战者，茅台酒无疑是一个领导者的坐标。

对话后记：

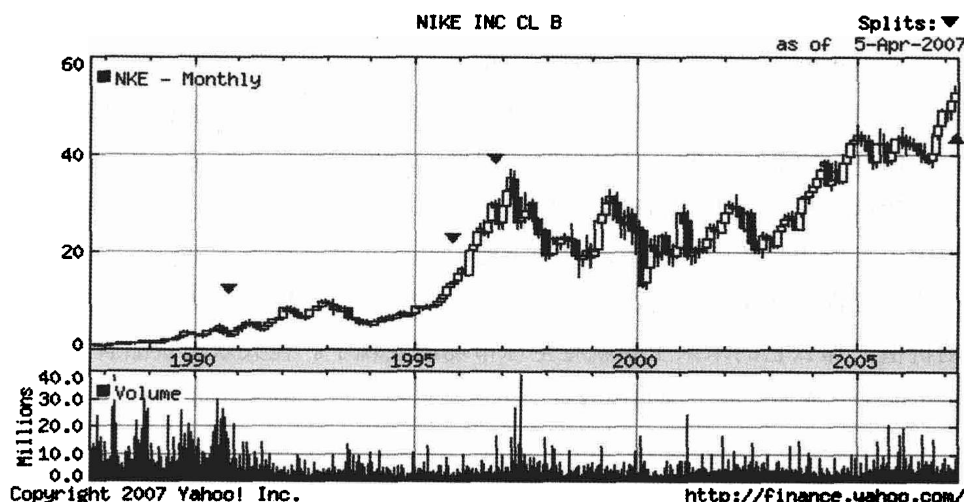
在北京苏宁电器连锁城，Y先生谈到了他的投资生涯中最大的一次错误，就是低估了苏宁电器，这导致他少赚了差不多一个亿。其实，他在苏宁电器的投资上，不能说不成功，早在2005年2月（苏宁电器上市后第八个月），他就根据月线图上成交量的变化，准确抓到了起飞点，重仓买进，可惜卖得早了一点（没告诉我什么时候卖的）。他为此反省，写下了一篇长达3万多字的感受（没让我看，锁在抽屉里了）。我相信，他一定深入研究了沃尔玛、沃尔格林、麦当劳等连锁商业大牛股的案例，所谓“知耻而后勇”也。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导者公司范例

耐克公司
NIKE Inc

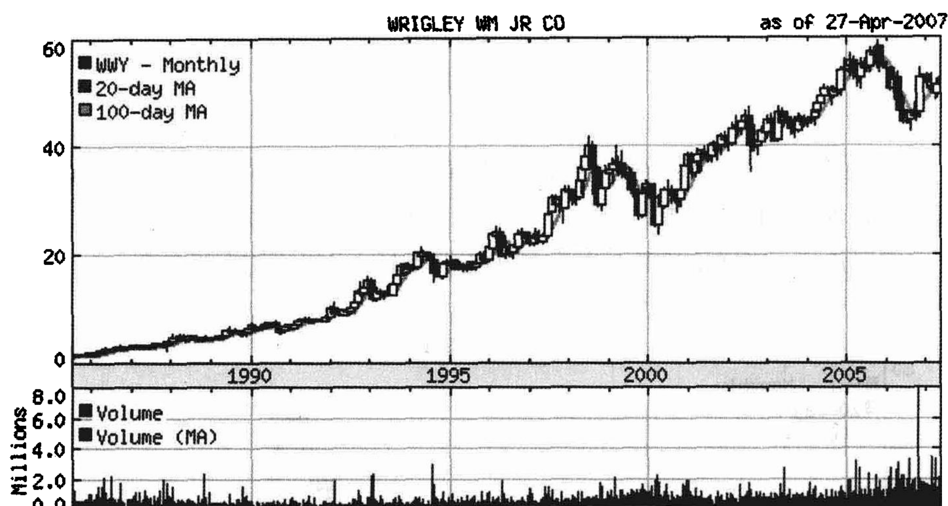
全球著名的体育用品制造商。被誉为“近20年世界新创建的最成功的消费品公司”，高达七成的美国青少年的梦想是拥有一双耐克鞋。创建于1962年，总部位于美国俄勒冈州Beaverton。前身是“蓝缎带”(Blue Ribbon Sports)公司。1979年，第一款运用NIKE专利气垫技术的Thaiwind跑步鞋诞生，第一条NIKE服装生产线开始上马。大多数华尔街分析家在20世纪80年代以前一直不看好耐克公司，事实证明他们错了。



箭牌糖类公司
Wm. Wrigley Jr. Company，WWY

全球糖果业界的领导者之一，世界上首屈一指的口香糖生产商及销售商。占据了美国口香糖市场的将近半壁江山，在欧洲则占了口香糖全部利润的约50%，在18个欧洲市场上是绝对的领导者，市场份额高达80%或以上。白箭、黄箭和Altoids®三个品牌的历史可以回溯到一个多世纪以前。其他品牌还有：绿箭、Doublemint®、Life Savers®等。创立于1891年。总部设在美国芝加哥。矗立于芝加哥河畔的箭牌大厦1924年竣工后一直是美国芝加哥的标志性建筑。1923年上市交易。

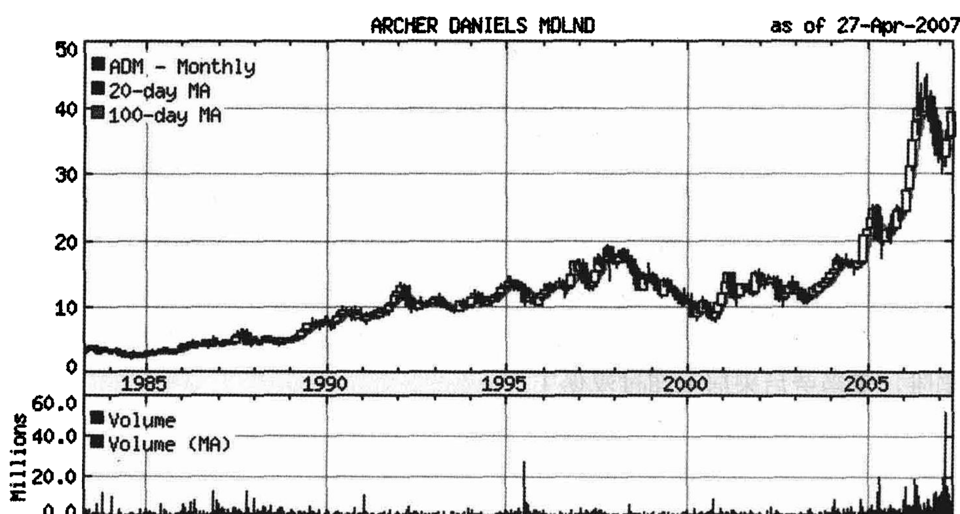
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阿彻丹尼尔斯米德兰（ADM）公司

Archer Daniels Midland，ADM

世界上最大的油籽、玉米和小麦加工和运输企业之一，大约2/3的收入来自对大豆、花生及其他油籽等的加工。世界最大的乙醇制造商之一。几乎每十年就为农产品业务增加一种赢利中心。初建于1905年。

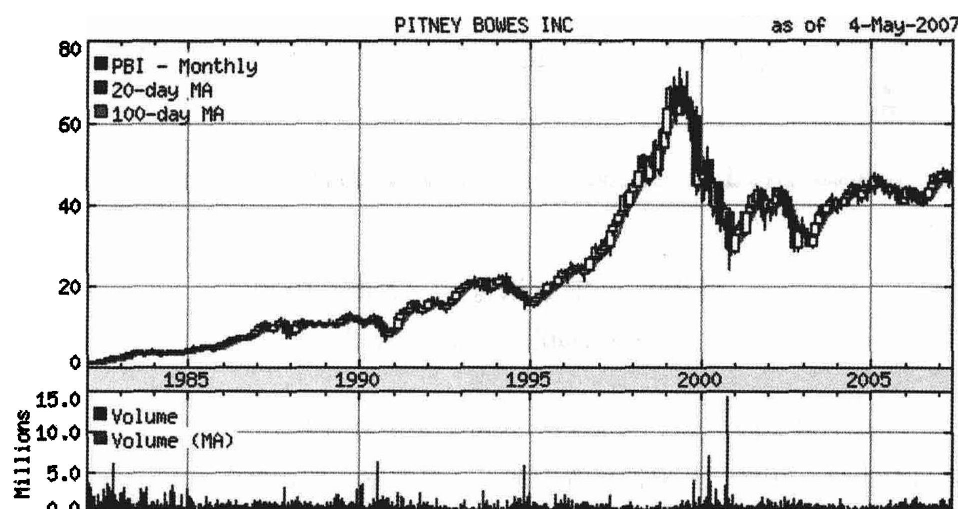


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必能宝公司

Pitney Bowes Inc，PBI

全球邮讯系统龙头企业，美国最大邮资仪表和器械供应商之一。创办于1920年，是美国500强制造业公司。拥有3万多项专利，服务范围包括100多个国家和地区，拥有200多万用户。在亚洲市场占有64%的市场份额。

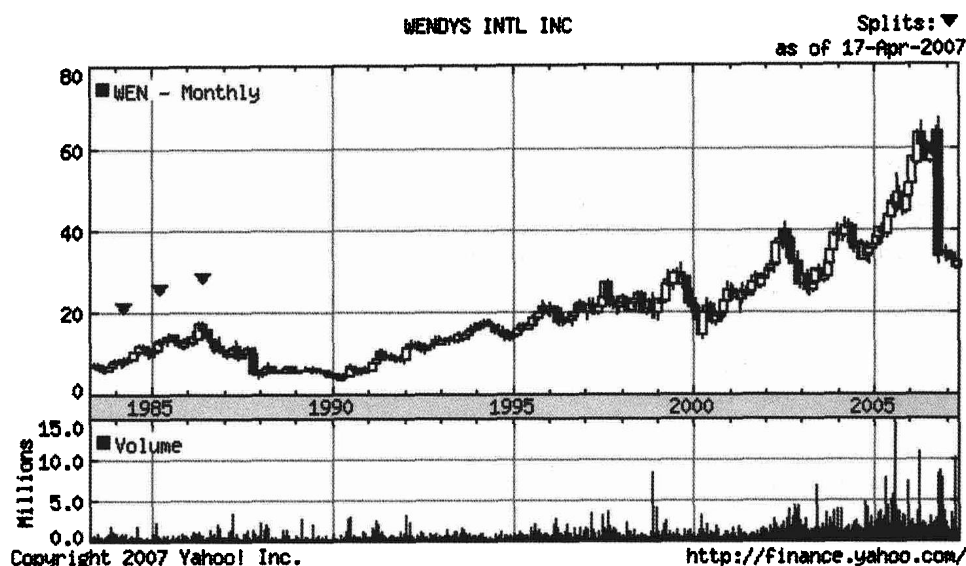


汉堡王公司

Burger King，BKC

全球第二大快餐连锁企业。1954年在美国佛罗里达州迈阿密创设第一家汉堡王(Burger King)餐厅。20世纪60年代美国快餐行业迅速成长的黄金时期，汉堡王迅速壮大，一度剑指行业领导地位。但在快速扩张遇到资金短缺障碍时，接受了皮尔斯百利公司（Pillsbury Company）的合并建议，落入陷阱，麦当劳后来居上超过汉堡王。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



汉森公司

Hansen Natural corporation，HANS

世界领先的天然食物及饮料替代品提供和营销商，产品包括天然可乐、果汁、能量饮料、运动饮料、能量水和功能性饮料等。

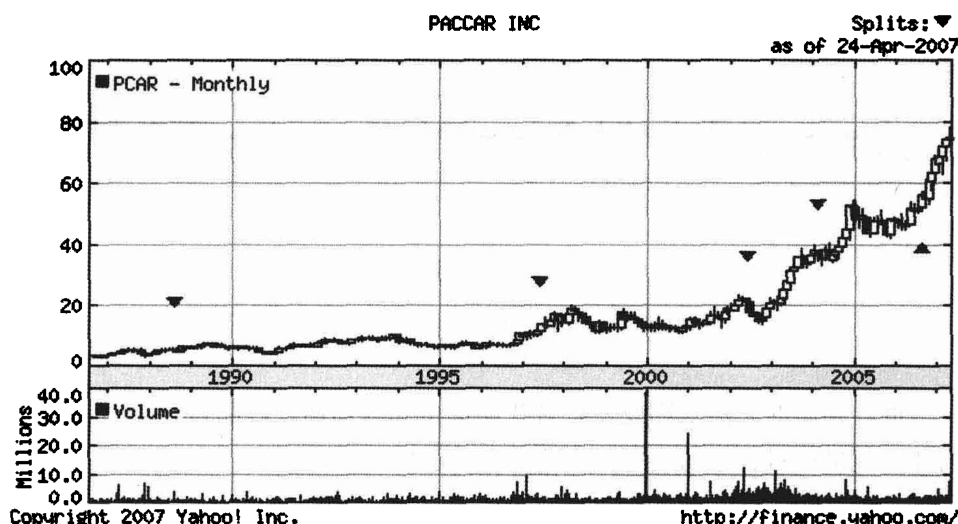


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

帕卡公司

Paccar Inc.

美国最大的卡车制造企业，世界第二。生产销售肯沃斯（KENWORHT）、彼得比尔特（Peterbilt）、道夫(DAF)、福登（FODEN）等重型、公路和非公路8级卡车。在过去65年中每年都赢利。管理层非常注意控制成本，选择有利时机进行资本投资，多次跻身《商业周刊》从标准普尔500家股票指数公司中评选的“50家表现最好的美国公司”行列。

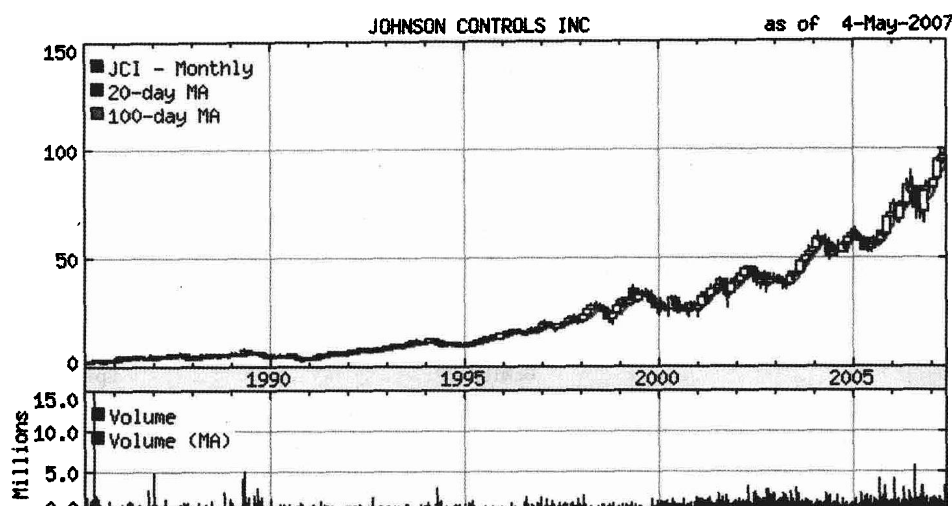


约翰逊控制（江森）公司

Johnson Controls，JCI

世界最大的汽车部件和座椅的独立供应商，在汽车配件和建筑设施方面居世界领先地位。1885年由美国Warren Johnson（江森）教授创立，是世界上第一个恒温器制造厂家。公司从一项发明起家，发展成产值数亿美元的公司，是世界上最主要的建筑设备自动化管理系统的生产商和工程承建商，多年来在建筑物自动化领域一直名列前茅。

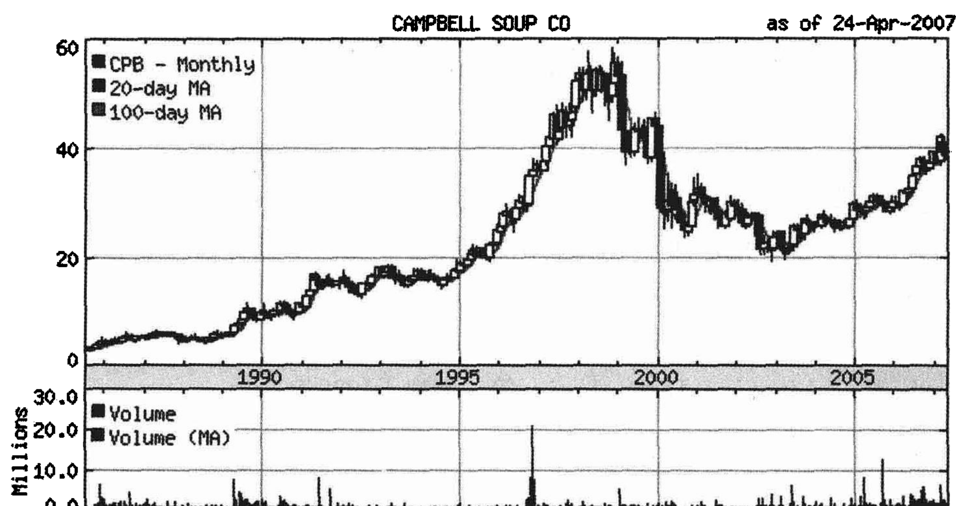
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



坎贝尔（金宝汤）公司

Campbell Soup Company，CPB

美国首屈一指的罐头汤生产商。品牌有金宝浓缩汤、史云生清鸡汤、V8蔬菜汁、金宝汤餐饮服务等。总部位于新泽西州的甘顿（Camden）。1869年由约瑟·金宝（Joseph Campbell）和亚伯拉罕·安德逊（Abraham Anderson）创办。公司标志是非常具特色的红白色罐头包装纸，从1898年沿用至今，并成为20世纪60年代波普艺术大师安迪·沃荷（Andy Warhol）艺术品的灵感源泉。

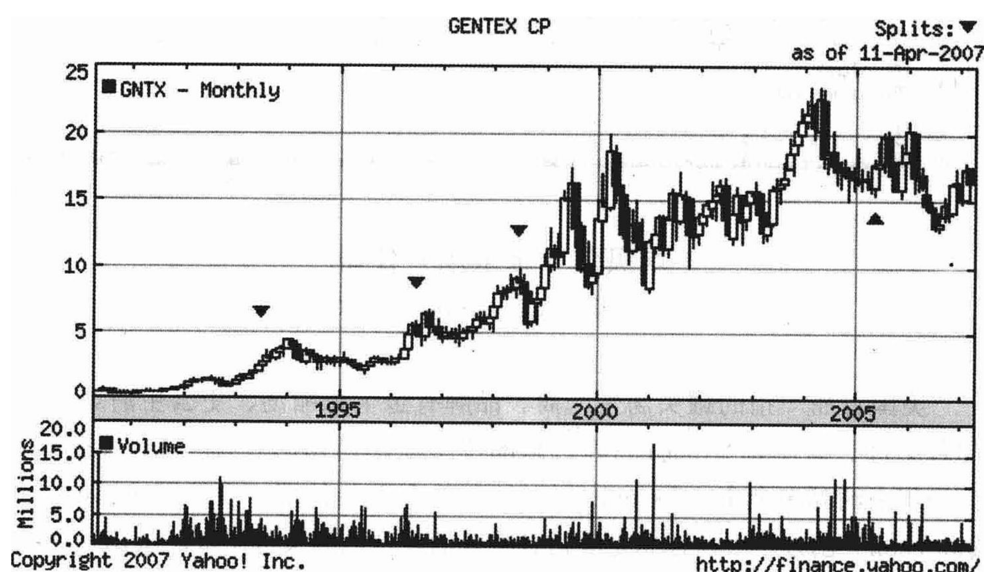


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金泰克斯公司

Gentex Corporation，GNTX

世界汽车用自动调光后视镜的领先技术制造商。世界汽车业及北美防火市场品牌产品制造商。1974年创立。总部设于美国密歇根州西兰镇。96%的收入来自自动防炫目镜子的销售，客户包括全球绝大部分的主要汽车制造商。

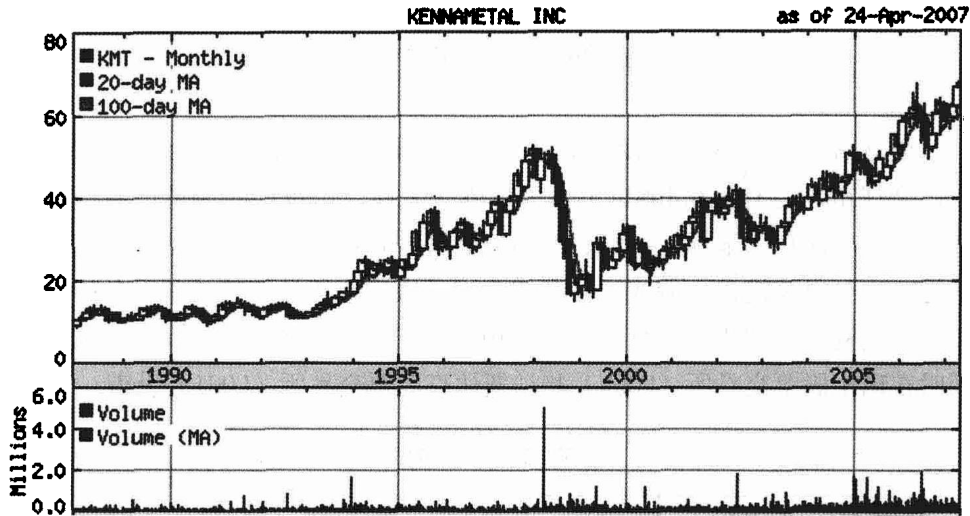


肯纳金属公司

Kennametal Inc，KMT

世界金属切削业的领导者，全球最大的专业刀具供应商之一，切削刀具、工具系统、新型材料、技术服务等领域具有世界领先水平的大型跨国集团公司，采矿及道路建筑工具业中的佼佼者。著名品牌包括Kennametal，Kennametal Hertel，Widia，Rübig，Cleveland Twist Drill，Greenfield，Hanita，Circle Machine，Vermont Tap & Die，Disston，Blu-Mol，RTW，Carbidie，Adaptive Technologies等。创建于1938年。

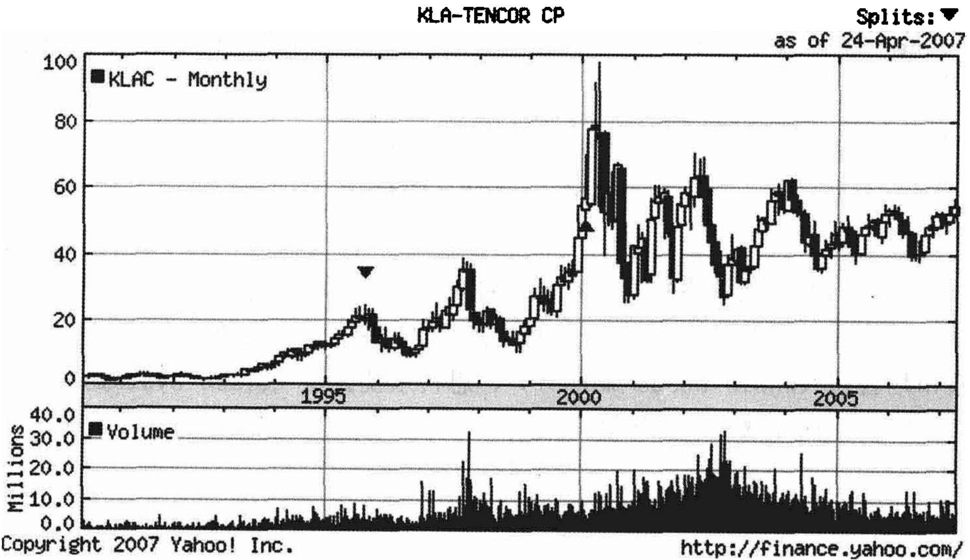
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



KLA-Tencor 公司

KLA-Tencor Corp，KLAC

全球领先的半导体制造解决方案的供应商。世界十大半导体设备制造商之一。总部设在美国加利福尼亚州圣何塞。美国S&P 500强企业之一。Forbes Magazine 2005年度全美“最佳管理公司”中唯一一家来自半导体行业的公司。成立于1976年5月。

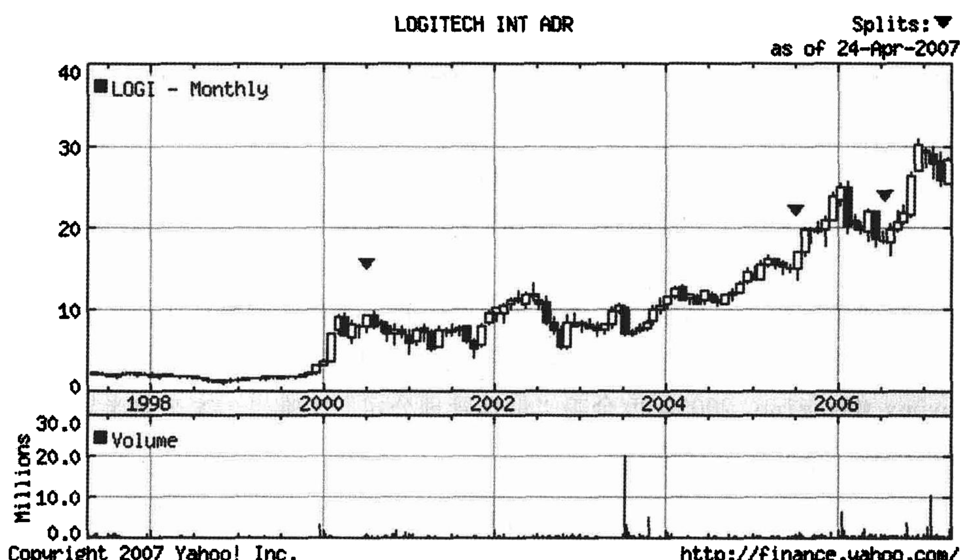


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瑞士罗技国际公司

Logitech International SA， LOGI

全球著名的电脑周边设备提供商。全球最大的鼠标器及轨迹球制造厂商，全球市场占有率达40%以上，为世界排名前二十位的PC制造厂商提供配套产品。产品包括鼠标、键盘、网络摄像头、音箱、游戏控制器及3D控制设备等。也是电脑键盘、游戏杆、音箱及视频摄像头等计算机外部设备的领导厂商，其视频摄像头和键盘类产品的销量亦居于全球之首。成立于1981年。同时在瑞士股票交易所（LOGN）和纳斯达克股票交易所（LOGI）上市。

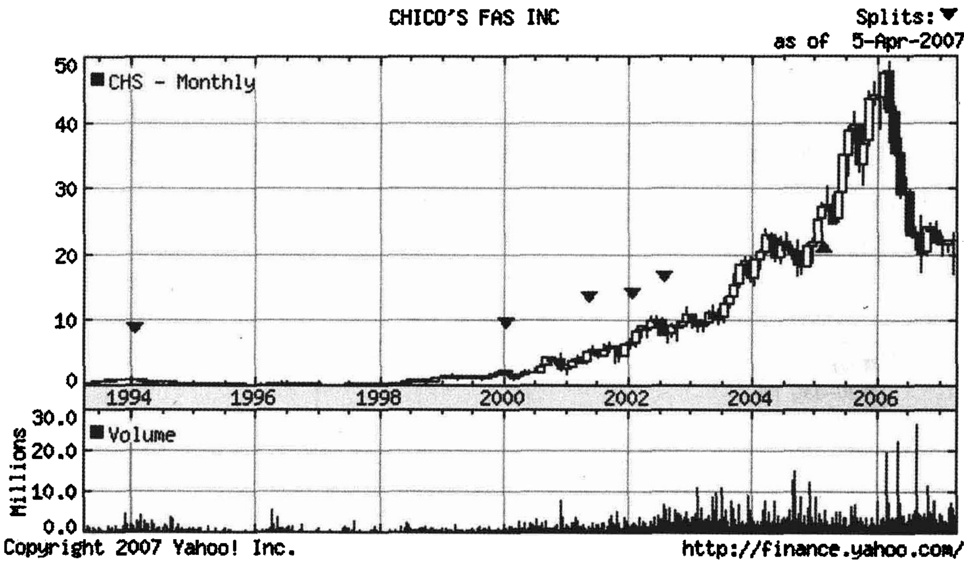


Chico's FAS公司

Chico's FAS，CHS

北美的女装连锁零售商。在北美经营着982个妇女的专业商店，发展迅猛，销售额曾经在连续3年里平均每年递增38.3%，其增长速度之快，堪与全食市场公司（Whole Foods Market）、思科系统公司（Cisco Systems） 以及 Abercrombie & Fitch等公司媲美。

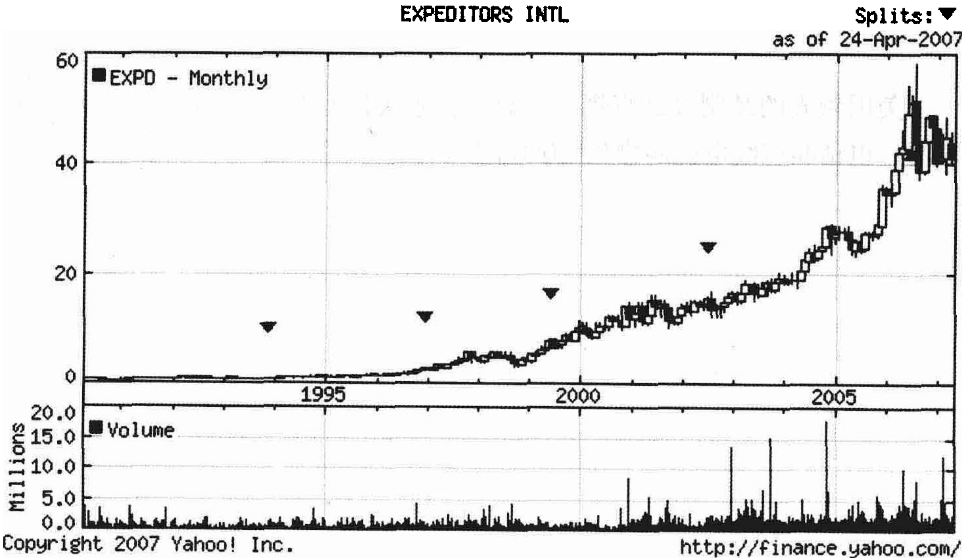
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Expeditors公司

Expeditors International of Washington Inc，EXPD

世界十大物流公司之一，向客户提供了一个无缝的国际性网络，以支持商品的运输及策略性安置。包括空运、海运（拼货服务）及货代业务，按收入划分分别占63%、25%和12%。服务区域上，远东业务占56%，美国、欧洲和中东、南美、澳大利亚分别占25%、15%、2%、1%。

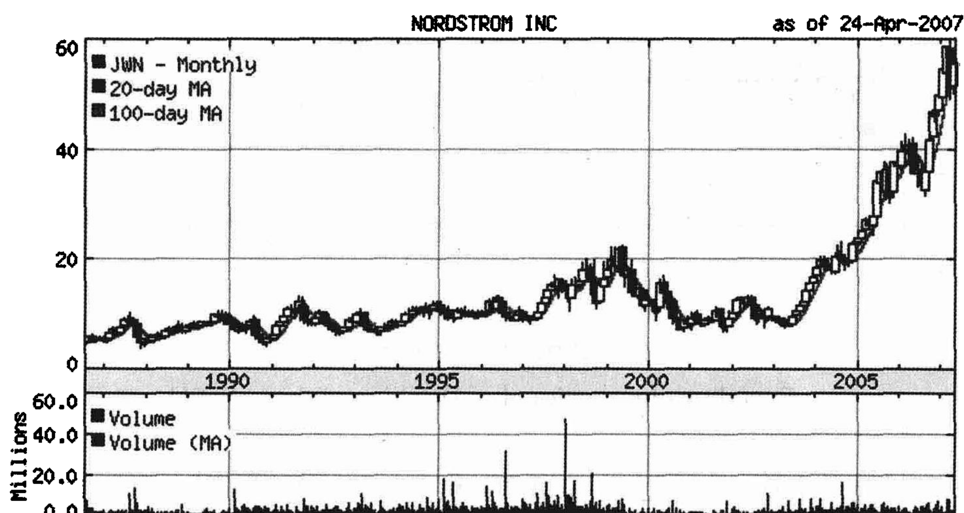


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Nordstrom公司

Nordstrom Inc，JWN

世界上最大的富有传奇色彩的独立鞋业连锁店。创建于1901年，当时叫Wallin&Nordstrom公司，总部设在美国西雅图市。1971年上市，名称更改为Nordstrom公司。

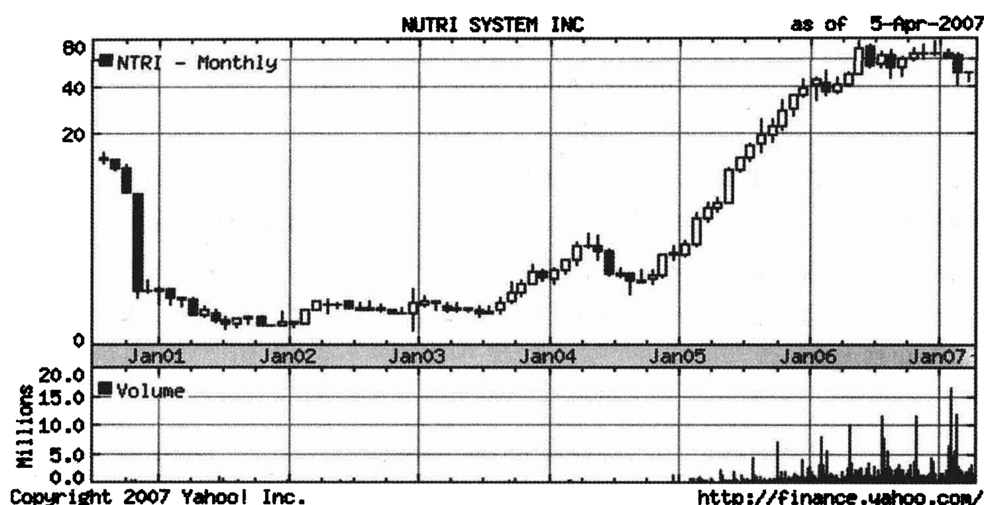


Nutri System公司

Nutri System Inc.NTRI

美国领先的减肥食品直销商。总部位于美国宾州Horsham。主要通过互联网、电话和有线电视购物频道QVC销售产品。

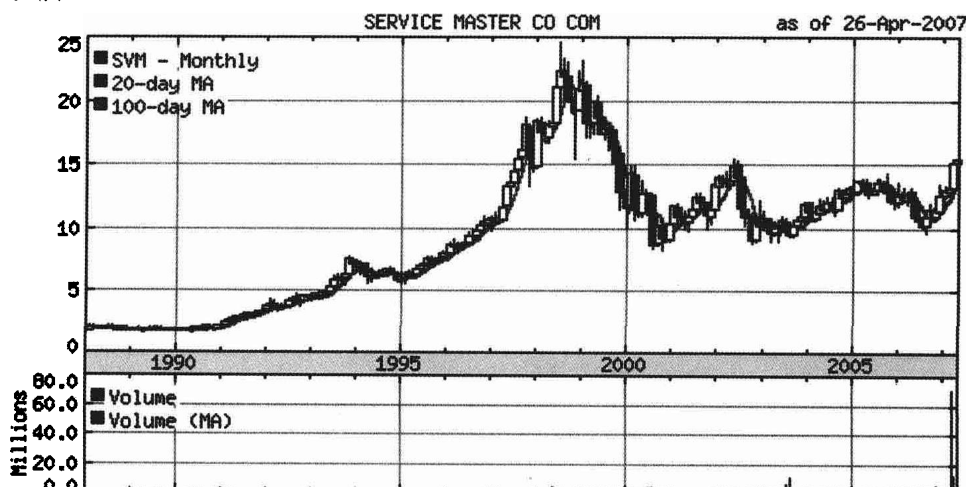
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Service Master 公司

The Service Master Company，SVM

全球服务领域领先的管理公司。1947年成立。从一家小型家庭清洁服务公司起步，成长为一家拥有20多万员工，遍布美国和41个国家，年收入640多亿美元的专业化管理服务公司。在过去的25年中，股东的平均回报率高达20%。公司的理念是“使平凡的人做出不平凡的事”。公司保存了1700万种设备的完整资料，能够提供无人能及、高品质低价格的维修服务。总部大楼门口有一座雕塑，是耶稣跪着在为自己的门徒洗脚，底下写了一句耶稣说的话：每天去传播福音的人不是我，而是我的门徒，所以我要为他们洗脚。

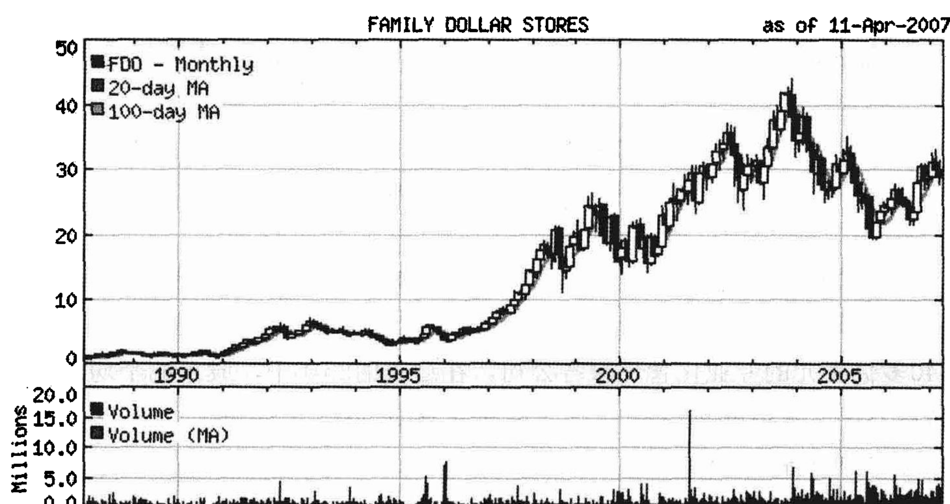


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家庭美元百货

Family Dollar Stores Inc，FDO

美国发展最迅速的自助式折扣连锁商之一。面向低收入家庭，提供廉价的折扣商品，产品有全国性知名品牌，也有该连锁系列自有的品牌和非品牌商品。在美国的39个州和哥伦比亚特区共计约有3500家商店，提供品种繁多的商品，多数商品定价在$10.00之下。商店面积一般从6000到8000平方英尺，租赁管理。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 科技产业的小巨人

只有偏执狂才能够成功。

——英特尔前总裁葛鲁夫

说到中国的科技股，就不能不说到联想，它是中国科技行业的一个标杆，但是你说联想真的是科技股吗？如果是，它有什么发明创造？如果不是，那它又是什么别的股？

求您了，别让我说，我哪知道呀，那得问柳传志去。

当初联想集团的一件公案很有意思。在联想集团初具规模时，发生了一个重大的战略分歧。在联想集团三件主要业务中，贸（贸易）、工（制造）、技（研发）谁排第一位的问题上，柳传志与倪光南发生了针锋相对的撞击。柳传志主张“贸工技”，而倪光南主张“技工贸”。千万别以为这只是简单无聊的文字游戏，其实不是，它关系到集团的未来前景、战略发展重点、资源和资金配置，以及人员安排等全部重大的“公司政治”内容，完全有可能差之毫厘谬之千里，生死攸关，至少如果柳传志输了，那今天的联想集团肯定不会存在。

其实我并不关心联想集团的命运如何，我关心的是，现在公认的成功者柳传志为什么那么不看好“技”（研发），以他对中国现实、高科技行业和文化的深刻了解，我确信他是正确的，而且事实也证明了他的正确。这说明了什么？说明在中国的高科技行业，“技”(研发)是多么的难。你看看走“技”字当头的华为集团，猝死过老死新闻流转之广啊，对比一下联想和华为，很多关于高科技行业的领悟就在其中了。

那么你得出了什么结论?

第一，中国的高科技行业并不是绝对不能出现亚洲级别乃至于世界级别的领导者，尤其是大规模的以研发为驱动力的巨人型高科技公司，如同现在的华为等高科技公司，但是其难度太大，概率太低，“只有偏执狂才能够成功”（英特尔前总裁葛鲁夫的名言）。所以一心想做大更强于研发梦想的柳传志，要把联想集团的根基扎在贸易分销的主导基础上；但是，相对而言，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以研发为核心驱动力的中小型公司，在美国样板的中国创业板的资本助力下，成功的概率相对较大。美国的高科技巨人领导者在主导业务达到一定水平以后，主要依靠并购维持高速的大规模成长，但在中国，这种模式会遭遇到文化的强烈抵触，交易成本会大大增加。也就是说，中国的科技股投资，应当主要在科技小巨人中寻找，原则上持有的时间可能要少于同类的美国公司。

中国的文化特点是什么呢？俗话说得好，世界上怕就怕比较。有人说，一个日本人是条虫，三个日本人是条龙；而一个中国人是条龙，三个中国人是条虫。话虽然有点偏颇偏激，但其中的信息不能否认，那就是中国人的合作意识相比日本人、美国人来说，差的或许不是一点点，绝对不是优势。这是大一统的中国文化和体制下的必然副产品，是平衡公理的产物，是大国文化的通病，上帝也不会允许一个大国的人民那么团结的，那不让世界上其他国家的人喝西北风了。呵呵。特别在高科技这种高智商、高知人员密集的行业中，中国人的这种弊病会表现得淋漓尽致，风华绝代，绝顶风骚，小的搞搞可以，也可以由此产生出来大的科技创新杰作，但是大规模、长时间地进行一项高科技的系统工程，只有在国家高度集中的管理下，比如中国的“两弹一星”工程、载人航天工程、飞天登月工程，才可以成功，目前还没有看到哪一个民营公司，具有未来的微软、英特尔、思科那样的从小巨人成长为巨人的“细胞”。一句话：中国是适合科技小巨人而不是科技巨人的场所，或许更极端地说，特别适合科技小巨人，特别不适合科技巨人——至少是现在，未来或许会改变。

第二，中国改革开放至今，虽然科技发展迅猛，但是在中国股市上，科技股从来没有得到真正的价值发现，中国股市上缺少有投资价值的科技小巨人群体。1999年“5·18”行情只是跟在美国网络科技股泡沫屁股后面的一次翻腾而已，根本算不上真正的科技股行情。这里面有着多方面的原因——高科技行业的发展不到位，小巨人的匮乏，前些年中国股市只关心给国企解困，中国经济只处在“中国制造”尚未达到“中国创造”阶段等等。但是这种情况目前已经有改观的迹象，整体上一个台阶并不是天方夜谭。随着中国股市创业板的设立，随着一批批小巨人企业走向世界，百倍大牛股乃至于千倍大牛股的曙光就在不远的前方了。我们现在就要为这一天做好准备。美国资本市场的发展逻辑就是这样，从传统产业为主导，升级换代到高科技产业为主导，中国没有理由例外。问题只在于时间而已。

第三，科技的发展史表明，高科技产业的发展和国家的军工科技产业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展有着微妙的关系。这在第二次世界大战期间的德国、日本，战后的苏联和美国的发展上体现得尤为明显。从流程上看，很多科技发明都是因为军工的发展而创造出来，或是首先运用在军工上随后在一定时候才广泛地进入到民用领域。两者之间似乎存在着一种神秘的周期，这个周期如今正要降临中国。随着中国的和平崛起，军工科技的飞速发展也会刺激高科技产业的飞速发展。这种大的历史趋势应当会延续相当长的时间，这将是科技小巨人的一大温床。

中国A股市场2006—2007年的行情中，军工板块异军突起，表现非凡，一批大牛股如宝钛股份、洪都航空、西飞国际以及军工造船板块的中国船舶、广船国际等，都有了数倍的涨幅，这就是一个明确的信号，它们的背后就少不了高科技股的身影。在当今国际日益变化莫测的环境中，在中国和平崛起的大背景下，在“中国制造”产业升级换代的大背景下，高科技股的辉煌未来指日可待。不是不报，时候未到；时候一到，一切都报。呵呵。

第四，高科技小巨人群体的出现，一定只会出现在大国的市场中。放眼当今世界，除了美国，中国就是首选了。欧洲的资本市场虽然比较统一，但是缺少创业板的灵活性，欧洲文化的保守性限制了创业板的发展。日本市场受到文化上主要是二战阴影的影响，也不可能成为下一个世界性高科技浪潮的主战场。印度、俄罗斯、巴西等国家的综合条件尚比不上中国。这就是说，不仅中国的高科技小巨人将有机会大显身手，而且中国的创业板也将成为“第二个纳斯达克”，成为世界性的高科技创业板市场，有望再现20世纪八九十年代美国纳斯达克的辉煌。或许，未来的纳斯达克世界是一家呢，它已经在美国本土之外参股并购科技板交易所了，中国的科技板或许未来是它的一部分呢，那时候会怎样？呵呵。

嘁，你没病吧，我看有点悬。

谁活着谁看得见。呵呵。

知道你又要说这句话。耳朵都起茧子了。说点现在实用的吧。高科技小巨人的甄选流程怎样才合理有效？

这人，没点想象力，穿不透时代的迷雾，没劲。那就说点现在实用的。我们先看看中国现在有什么科技成果世界领先，再看看这些成果能否产业化，随后再看看这些产业化的成果能否进入到中国股市上来，这么一个分析的流程吧。有资料表明，禽流感疫苗、抗虫棉、矮败小麦、超级稻、双低油菜等中国五大原创性农业科技成果居世界领先地位。还有中国领先世界的8项科技：第一，量子通信研究居于世界领先地位，已经率先达到应用阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平，可能引发军事领域继微电子技术之后的又一次重大革命。第二，光纤通信居于世界领先地位，中国光纤通信容量已高达40G,比国外最高水平高出4倍。第三，微晶钢(超级钢)居于世界领先地位，微晶钢具有超强的坚韧性，视为钢铁领域的一次重大革命。中国是目前世界上唯一实现超级钢的工业化生产的国家，其他国家的超级钢还未出实验室呢。第四，常温超导材料居于世界领先地位，目前全世界的常温超导电缆生产线总共四条,中国独占两条,且生产技术最为先进。第五，机载弹道导弹居世界领先地位，实效保障了二次核反击能力。第六，车载固体推进剂四级运载火箭，运载火箭实现车载发射，是中国正式建立“天军”的里程碑。第七，“信息高速公路”居于世界领先地位。第八，远程常规弹道导弹达到世界领先水平。这些基础高科技虽然很多并不能进入中国股市，但是它们将建立一个个研发和应用的平台，帮助科技小巨人们腾飞。这些资料都可以在网上找到，就不多说了。

从投资主题上看，哪些主题中的哪些小巨人能够一鸣惊人、一飞冲天?

现在中国科技股中的小巨人，大多首先跑到了纳斯达克市场，其次是香港市场，深圳中小企业板真正意义上的科技小巨人很少。所谓真正意义上的科技小巨人，有“三大标准”：第一要有创新的商业模式，第二要有自己独有的关键的知识产权，第三要有细分市场中最高甚至垄断的市场占有率。相比之下，深圳中小企业板中多为高科技产业中的制造业链条，是交着别人的知识产权费的OEM加工商，这和传统制造业其实并没有本质的不同。因此，从这个意义上说，在这里更多寻找的主要对象，不是高通那样的知识产权提供商，而是台积电似的高效率低成本的中间（更多）或终端（比较少）产品加工商。

那你找到了吗?

我们是在这里讲投资理念，不是荐股。拜托。

噢，那如果根据政府公布的高科技产业导向和重大项目进行投资，效果会如何?

首先看事实吧。现在中国的科技股主要在美国纳斯达克上市交易，新浪、网易、搜狐、携程等等，你可以在雅虎财经等各大财经网站看到它们的市场表现，这里面有几个和政府当初公布的高科技产业导向相符合的?

现在哪些公司的哪些创新型产品值得重点关注?

欧尼尔在《笑傲股市》一书中，列出了不少因为某一种新技术新产品而使股价飞涨的案例。照此方法，我们也可以事先准备一些资料，有已经上市的，有还没上市的，小巨人的层次也不一，但是长期关注必有回报。比如，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天津扶素生物技术有限公司自主开发的西夫韦肽，是目前国际上最先进的新一代艾滋病治疗药物，已经获得中国和美国发明专利授权，是中国第一个获取美国专利的生物技术药物，其疗效是同类产品的20倍，产业前景广阔。中星微电子有限公司，世界数码摄像处理芯片的领导者。“星光奥运计划”以服务北京奥运、满足北京奥运需求为出发点，在中国打造全球最领先的可持续发展的移动多媒体产业，产业规模到2008年将超过千亿元。中科院计算所（请关注相应的合作公司）的龙芯2号增强型处理器芯片设计是目前全球除美日产品之外性能最高的通用处理器，意味着中国在信息技术的某些高端领域已占有一席之地。太极集团（600129）拥有国内唯一拥有自主知识产权的Ⅱ型糖尿病新药太罗（由中国军事医学科学院历经8年时间、在国外领先的糖尿病药马来酸罗格列酮的基础上改进而成），与国外产品相比，疗效相当，价格低一半，改变了我国没有自主知识产权糖尿病药物的历史。上海博科资讯股份有限公司，中国自主软件版权最多的管理软件厂商，管理软件实施成功率、物流软件市场占有率都居同行业首位，My系列产品已应用于中石油、中石化、沃尔沃等多家世界500强企业……这样的例子说多其实不多，真正有价值又有安全边际的需要在沙里淘金，但是说少却又在网上报纸上大量出现，非常考验投资者的专业知识、耐心、眼光和魄力。

美国科技股投资大师凯斯勒说，下一轮投资“可能有希望的是这样一些东西，比如无线数据、纳米科技、生物信息技术，基因分类——谁知道这些东西将会发展成什么样子呢”。

投资中国的科技小巨人，需要特别注意什么呢?

需要特别注意规避其中的几个陷阱。第一个是“传媒陷阱”。相对于美国等发达国家来说，中国的科技在重大项目方面的差距比大量实用方面的差距小，民营科技公司主导的科技创新比较薄弱，也因为如此政府大力支持，一有点小成果也大力褒扬，媒体也热血沸腾地借机大作宣传，很容易为投资者带来泡沫误区，高估了它们的长期价值。而科技股的投资者即使不是年轻人，也有一颗年轻的心，这就很容易遭到暗算。

第二个是“层次陷阱”。有的小巨人只是一个小行业一段时间的领先者，国内的天下尚未打定，更谈不上国际市场上称雄，因此投资上一定要有一个框架，根据全球长期市场、全球短期市场、国内市场、地区市场等几个层次，看看它们的市场空间有多大。

第三个是“成长陷阱”。一个人做点好事不难，难的是一辈子做好事不做坏事。很多民营创新型科技公司往往是先有了一个新技术产品专利后才成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立的，这个专利产品吃一段时间问题不大，但是未来公司的成长却主要依靠不断的创新，不少公司就在这个链条处断裂了，没有一个好的团队和领导者核心，持续而高速的成长是不可能的，所以常见到科技公司成（立）也匆匆，倒（闭）也匆匆，就像短暂的飞蛾和流萤。

第四个是“估值陷阱”。因为市场上常常在狂热的气氛中给科技股以很高的估值（市盈率），所以很可能好看不好吃，相比价值低估的传统产业股，未必能有多大的投资回报，但是承担的风险却大很多，这就需要斟酌斟酌了。

美国最伟大的科技大牛股都是首先在一个细分市场中取得相对甚至绝对垄断地位的领导者，然后有可能通过并购取得多个细分市场中的领导者地位，从而成为大市场中的领导者，比如微软和思科都是如此。不用求多，多则易败，抓住它们就是最安全的投资策略。从时间流程上看，这样伟大的牛股延续时间相当长，既使在股价已经上升10倍的情况下买进，仍然有非常可观的收益。思科公司1990年10月上市，在20世纪90年代美国股市的三次牛市中都充当了领导者的角色，从上市的发行价到2000年3月的高点，上涨750倍；高速宽频通讯行业的领导者博通公司（Broadcom Corp）在1998年11月上市，71周在首次发行价的基础上上涨9倍；美国20世纪60年代航空旅游兴起，旅店类股票洛斯公司(Loews Corp)一年上涨12倍；美国20世纪60年代活动房屋业繁荣，天际工业公司28个月上涨12倍；红人工业公司17个月上涨8倍……

哪些科技股的投资大师值得长期跟踪学习？

传统产业投资者，不可不关注巴菲特。科技股产业投资，可以关注美国投资大师安迪·凯斯勒。他曾以377%的收益率，获1999年全美赢利率第四的对冲基金，用了5年的时间，将1000万美元的投资变成了10亿美元，5年增值100倍，可以了吧？1993年，安迪·凯斯勒正式告别摩根斯坦利，开始个人投资。他的投资原则归纳起来有四条核心：“规模”、“横向经济模型”、“市场边缘的智能”和“利润盈余”。

第一项“规模”：技术产品越来越小，越来越便宜，越来越快速，越来越好，成本不断下降，销售额却不断地上涨。比如大型的计算机销售以个位数计，随着技术的发展，个人电脑和手提电脑的销售量就可以达到成千上万，手机销售量甚至达到了10亿部以上。趋势是什么样的呢，很明白了是不是？第二项“横向企业模型”（价值链的商业模式）：必须是横向整合的企业模型，而不是纵向整合的企业模型，专业化变得越来越高。比如计算机的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生产和制造在中国，而它的处理器则是美国的英特尔公司负责，图片则是由另外一家公司来负责，其他一些软件则是由微软来负责制造，其他的各个部分也是分到不同的公司进行制造，零售则是由我们市场上的一些商店进行销售。在每一个链条当中都可以找到一些非常好的公司来进行投资。横向的整合模型比纵向整合模型更加高效，更有创新力，更有价值。第三项“市场边缘的智能”（有点绕舌啊）：“市场边缘”指的是个人计算机和手机，比如一家美国公司TVU发明了一种技术，可以通过个人电脑在因特网上就看到各种电视节目，这种技术完全地改革了媒体业的发展。第四项是“利润盈余”，基于知识产权的现金流收益。

对于中国科技类公司的投资与发展，安迪·凯斯勒给出了乐观的预期：“未来5—10年中国市场将再产生1万亿的财富，50%来自现有企业，另外的50%则会来自新兴企业……目前中国的市场有点像80年代早期美国的市场。”他建议关注“市场普及率高的新产品、新设备的公司股票以及未来18个月内预期收入高的股票”。

从科技时尚的角度看，中国的科技小巨人距离国外同行的距离有多远？

假如我们在三星电子、苹果电脑、Google这三家成功的高科技企业中，选择一家距离我们最近的，我可能首先选择苹果电脑公司，把它作为中国的科技小巨人首选的突破口。原因很简单：三星电子的属性是一个高科技巨人，产品产业链很长，规模巨大，无疑难度更高，即使中国最出色的科技巨人联想集团，也和三星电子不在一个层次上；而Google的奇迹是出现在最合适的大时机，最先进的高技术，革命性、爆发性的大市场，以人为本的最先进的高科技文化背景，这一切都是中国的高科技小巨人望尘莫及的；相比前两者，苹果电脑的发展更适合中国高科技小巨人借鉴。它是在一个高技术已经平面化/同质化的时代，依靠着独具慧眼的细分市场开发而成功的典范。这个细分市场，最有用的杀手锏就是时尚的设计和完美的市场营销，这些都是中国的科技小巨人能够在不长的时间里迅速掌握的。

那么我们缺乏的是什么？是时尚产品中蕴涵的人的灵魂，是企业的形象代言人。这个代言人的最佳载体不是明星，不是任何一个人，而只能是企业的最高统帅，苹果电脑是乔布斯，Google是拉里和佩奇，微软是比尔·盖茨，甲骨文是埃里森，维珍是布兰森……一个个成功的现代时尚品牌的背后，都站立着一个世界上独一无二，个性张扬，唯我独尊的创业型领导人，对于高科技时尚产品的核心消费群——城市高科技产业的白领来说，他们的魅力是任何一个人也无法超越的，是最低投入而最高产出的最佳品牌策略，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是整合市场资源的大旗标杆。但是我们在中国的高科技产业中看到了什么样的魅力领导人呢？没有。

从投资的角度说，什么时候见到中国的科技产业中出现了这样的领导人，而且企业的产品又是和时尚密切相关，那么就要注意了，它可能具有横扫世界市场的希望。苹果已经有了，那么桃子还会远吗？呵呵。

现在高科技中最红火的莫过于Google了，它的成功能为中国的高科技小巨人带来什么启示呢？

无论是传统产业还是高科技产业，小巨人首先的定位就是要做挑战者。在金字塔的顶峰只有领导者和挑战者，这在动物世界中的表现已经淋漓尽致，猴王、狮王、藏獒王、狼王，要想称王，无不如此。在企业生存竞争的丛林中，几乎所有领导者都是从挑战者转变而来的，在它们草创的道路上都至少有一个强大得可以吃掉它们的“老国王”。几乎所有的小巨人都是避开“老国王”的锋芒，另辟蹊径，首先建立一个自己的根据地，首先成为一个细分市场的领导者（核心竞争力之所在），练出真功夫，然后挑战，胜利只是一个结果。微软，英特尔，北吉利冰激淋公司，英国维珍公司，沃尔玛挑战西尔斯，Google战胜雅虎……无不如此。因此，投资上的一个途径，就是首先选择那些在细分市场中获得绝对领先地位的小巨人领导者。

比如，当初Google的商业模式就是起源于美国国家航空航天局和斯坦福大学合作的“网站间链接结构”研究计划，由此延伸出公司的核心技术“佩奇序列”。Google挑战当时的老大雅虎的战略：独出蹊径，颠覆传统。当初传统的方法是，如果一个关键词在一个文档中出现的频率越高，其在搜索结果中的位置就越靠前；而“佩奇序列”走的却是正好相反的道路，采用网站之间加权投票的概念，告诉网民哪个是寻找信息的最合适的网站。内在上说，这是适应了网民草根时代的自主性的行业本质；从外在上说，政治上的“民主”的理念，令人惊讶地和互联网的奇迹结合在一起。无论内在外在，其一通性和优越性显而易见，不赢那是不可能的了。

高科技小巨人不断地同时做着加法和减法。加法，减法，这是小学生都会的名词和术语，但是运用到高科技上面，也竟然有着惊人的成效。这也说明，成功的道理并无奥秘，早已经隐藏在小学生的课本中了。什么叫回归本原？什么叫归零？成功的企业都会这么做，很简单的道理。把它说得复杂，本人也不是不可以，那太简单了，照搬一套别人不懂的术语忽悠别人，不难，难的是返璞归真。

Google的加减法是什么呢？加法——用户体验参与（Pull力量），平等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的民主力量，快比慢好，不作恶，删繁就简，口碑营销。减法——传统的硬性推销（Push力量），自下而上的传统管理方式，业内同行大多追求的网站黏性，炫耀网络技术的繁杂，传统广告驱动的品牌模式，自我为中心的发展。

Google的成功告诉我们：几个对立统一因素的辩证组合，类似水乳交融的阴阳球；不断变化，但是核心却是固定不变的；而相反的糟糕情况，就是总也找不到内在的核心，核心总在变化中，但是外表却永远不变。

套用托尔斯泰的说法：成功的企业都是相似的，都是在核心的不变和外在的变化之间达到了和谐的状态；而不成功的企业也很简单，它正好相反。

但是为什么这一正一反的差别这么大呢？因为对于行业本质的寻找，比较困难，实际上做起来就更难，而一如始终的贯彻，比如Google在诱惑面前坚持“不作恶”就难上加难。

毛泽东说，一个人做点好事并不难，难的是一辈子做好事不做坏事。特别是，这样的原则是在高科技创业性公司的草创阶段，在日理万机甚至焦头烂额的情况下奠定的，能坚持下来那就更是奇迹了，敢问苍茫世界能有几何？这不是价值是什么？不投资这个投资什么？

再细说起来，Google还能够给我们这样的启示：

1. 契合行业本质：Google的定位是金字塔的立体结构，基础是高科技产业，往上就是网络行业，再往上就是网络行业中的搜索子行业。因此定位要立体化，至少要有三层，每一层都要有该层次的本质因素，如此才能支撑起一个伟大的公司，一个长久的领导者，一个能使投资者赚大钱的超级大牛股。从竞争者的角度说，即使有哪一个公司具有了不亚于Google的技术水平，在同等的条件下，它也不会做得比Google更好了，至少Google的“民主”“不作恶”的理念，已经在世界网民中赢得了极高的美誉度，由此自然产生出忠诚度，这就是Google的垄断门槛，这就是保证它像巴菲特所期望的“长久的竞争优势”的制高点，可以说，Google已经在上帝赋予它的先天条件下，做得最好了，做到极致了，竞争者再打什么主意也至多打个平手而别想高出一筹，如果Google出现了危机，十有八九是因为自己的决策失误，而不是因为竞争者更厉害，Google的最大对手就是自己了，这就是领导者的最高境界了。

换句话说，在任何一个行业，任何一个子行业，实际上都存在这一个“玻璃天花板”，那就是“系统要素的最佳组合”，潜在的“道”会发出关于这个系统要素的秘密指令，只有找到它们，把它们最佳组合，水乳交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融，密不可分，宛如千年钻石，稳定和谐中有变化，变化中有稳定和谐，那就是至高境界了，那就是具有“长久的竞争优势”，除了自己，任何人都不会打败你，你就是这个行业（子行业）绝对的领导者，你就是超级大牛股了。

所有能够帮助建立这个系统的要素，经济中的，社会中的，乃至于政治领域中的，都可以引进来。现在军事中有所谓“超限战”的概念，企业经营也未尝不是如此，没有什么边界，不要有什么人为的限制，敢于拿来，妙于使用，领导者就需要这样的霸气，就需要这样的唯我独尊，倚天屠龙，号令天下。

2.以人为本：客户与员工，应当占到同等的重要地位，都应当受到尊重，都是以人为本，既不用为了“顾客就是上帝”而牺牲员工的利益，也不用为了员工的福利而牺牲顾客的利益，这是一个阴阳球的两面。现在商业社会中经常有一个偏向。就是过分宣扬“顾客就是上帝”“一切以客户价值为上”，其实这本身并没有错，但是如果片面化绝对化就有问题。在传统产业领域的流水线时代，需要规模化；在产品同质化、产品过剩的时代，需要市场和推销导向。这些都是合理的正常的，这也是和行业的本性高度契合的，由此而牺牲一些员工的利益，让员工受到一些合理不合理、过分不过分的限制，也在情理之中。但是请注意了，在传统产业服务领域，如果能够在关注顾客利益的同时，分一点心来关注本公司的员工，其效果一定是正面的，甚至是巨大的。比如美国西南航空公司，在为顾客提供高效、高质然而有限的服务的同时，大量精力花在了为公司的员工营造一个快乐幸福的工作环境上，这也是他们的核心竞争力系统的重要因素，在别人缺少的情况下就是一个关键的要素，就像木桶原理所揭示的，短板（行业中缺少的）构成了核心竞争力的核心要素。

对于高科技企业来说，尤其是高度依赖创造性的创研导向的高科技公司来说，员工的重要性，无疑要比在传统企业更大。Google不管在理论上是否认识到，但在行动中已经表现得淋漓尽致了。以提高员工的向心力和活力为核心，Google的小团队研发与管理模式、容忍和鼓励怪诞创意的公司文化、扁平式管理结构、“70、20、10业务法则”等核心要素，形成了一个有机的整体系统，形成了外界称之为“平等、互重、创新、实干、透明、客观”的企业文化形象，以人为本的法则，只有在这样的系统环境中，才算做到了极致，才有了最大的、可持续的、立足于高科技行业本质上的“长久的竞争优势”。或许你并不知道它的核心技术是什么，但是你可以凭此知道它是行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（子行业）中无可争议的领导者。如果这个行业赚钱赚大钱，那么它就有理由比别人赚得更多。而高科技的行业（子行业）本性，距离“赢者通吃”这个理想的目标最近，这不就意味着一个超级大牛股吗？剩下的事情，就是一个买点的问题了。

随着商业经营的全球化、网络化、扁平化、虚拟化的发展趋势，以人为本的重要性将越来越明显，最佳雇员公司排名榜，往往也可以成为超级大牛股的一个候选之地。无论是传统产业还是高科技产业，都不会逆向而动。以人为本，一面是顾客用户，一面是公司员工，好比太阳和月亮，阴阳结合，水乳交融，互动促进，才能够迸发出最大的能量，这也就是高科技公司持续成长的动力。

3. 品牌中的社会道德含金量：民主，不作恶……这样的好概念，不用多，选几个和行业本质高度契合的，就足以构成独特性和领先性。它在行业竞争中的地位不言而喻。

对话后记：

世界的最大价值隐藏在什么地方？按照概率分布来看，一定是人少的地方，两极的地方，这是人类社会的公理，也是宇宙文明分给地球文明的公理。那么在经济上，两端是什么？一个就是自然的稀缺资源，一个就是人类文明的稀缺资源，就是创造力，就是高科技。而这两者，美国都占全了，这就是美国号令天下的核心力量。Y先生和我坐在北京秀水东街一家咖啡厅，一眼就能望见美国大使馆高扬的星条旗，橄榄咖啡论天下，爽的感觉之余，也可能有点杞人忧天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领导者公司范例

诺基亚公司

Nokia，NOK

世界移动电话的领导供应商，世界移动与IP网络的领先提供商。在全球移动通信市场的份额接近30%。由两大业务集团组成：诺基亚移动电话和诺基亚网络。1967年与合并后的芬兰橡胶电缆厂联合组建诺基亚集团。1994年在纽约股票交易所上市。1996年诺基亚公司拍卖电缆及彩电生产业务，重点放在移动通信领域并取得飞速发展。1998年生产出第一亿部移动电话。

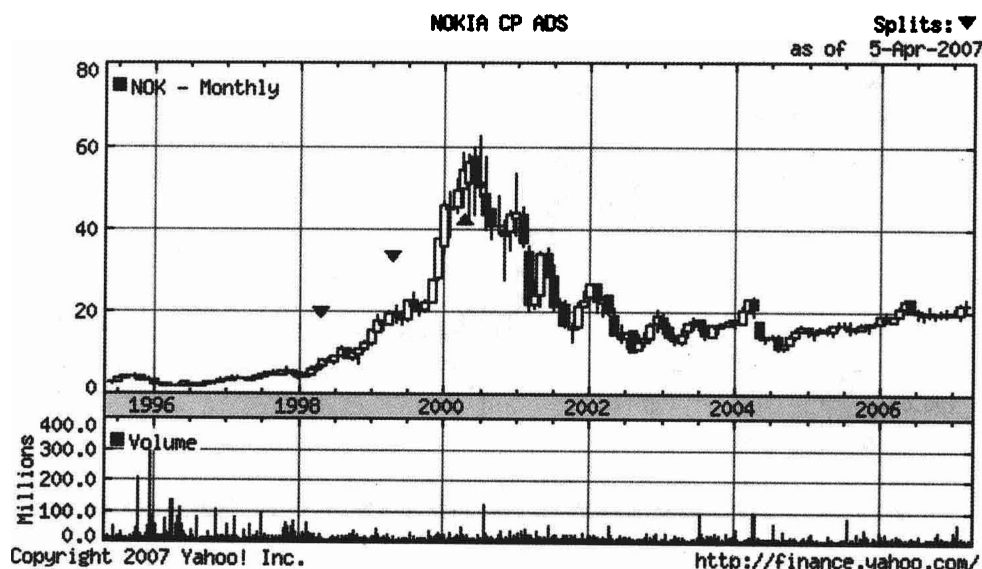
领导者指标

★市场细分引领潮流：第一个打破每两年发布一个新产品的业界规律，而代之以平均一个多月就有一个新品种问世，在优化基本功能的同时，从小处着眼不断创新，填补了一个又一个市场空白，在市场中占尽先机。

★持续的并购：从硅谷收购了一系列在互联网技术方面极具优势的新公司，1997年收购IP路由器领域的先驱Ipsilon公司。还与业界其他公司合作推出了一系列非常重要的技术及标准，如第三代移动通信技术、Symbian、Bluetooth及WAP等。

★杰出的领导人：诺基亚公司在20世纪80年代末和90年代初，曾经陷于非常严重的困境。1992年奥利拉执掌诺基亚公司，将公司业务重点放到电信业，推动了GSM标准制式电话的生产，从一个造纸、橡胶、电缆的传统型工业公司转变为高科技集团公司。在世界移动电话的需求量进入高速增长时，已经做好充分准备的诺基亚实现了飞跃。专家评价“奥利拉为高科技企业管理树立了全新的风格”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



BEA系统有限公司

BEA Systems Inc，BEAS

全球企业基础件领域的领导者，提供基于标准、功能卓越的平台，允许客户在同构和异构IT环境下，构建企业应用程序，管理面向服务的架构。拥有1.5万多家客户，其中包括《财富》500强中的大部分公司。

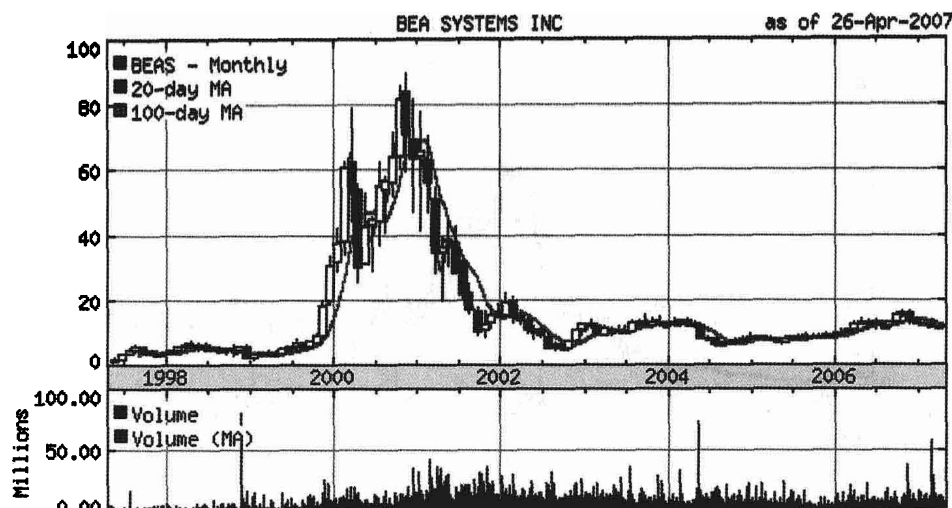
领导者指标

★市场占有率第一：BEA WebLogic Server是全球第一的Java应用服务器。

★高速增长：世界上最快达到年收入10亿美元的软件公司之一。

★客户满意：有2100多家合作伙伴，提供的BuiltonBEA™品牌的应用超过1000个。每年都被Gartner Group评为第一。

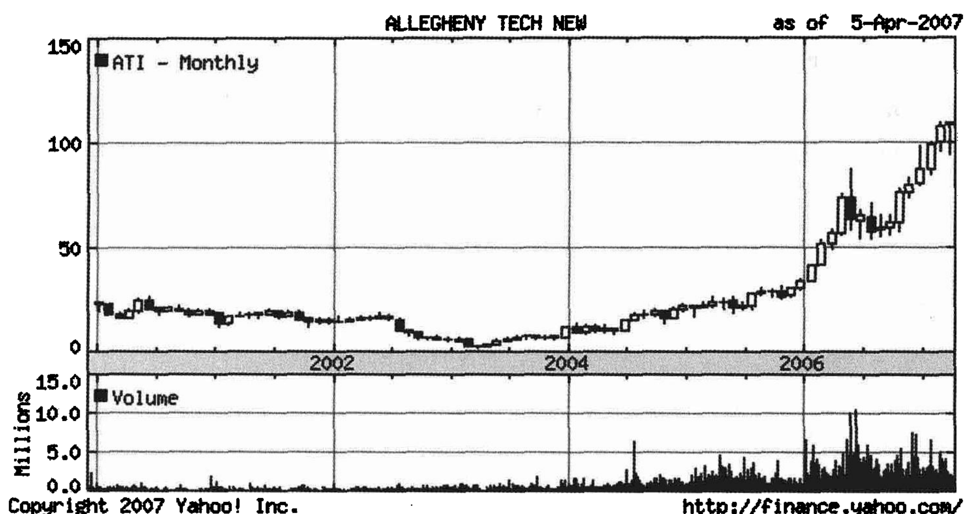
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阿勒格尼技术公司

Allegheny technologies，ATI

世界最大的特钢生产商之一。产品包括镍合金、高温合金、钛、钛合金、不锈钢、特钢等。下属阿勒格尼路德卢姆公司（Allegheny Ludlum Corporation）是世界领先特钢生产商，主要产品包括不锈钢、电硅钢、工具钢、钛合金、镍合金以及其他高级合金，客户遍布30多个国家。公司生产的钛以及有着相同用途的镍和钽是制造飞机引擎的关键材料，航空航天材料占公司销售总额的1/3。总部位于美国匹兹堡。



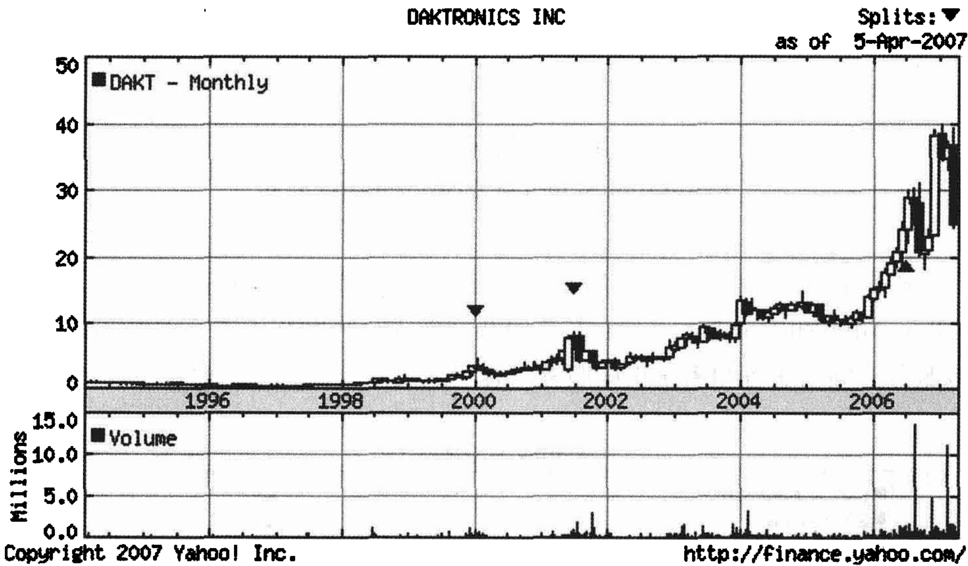
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



达科公司

Daktronics，DAKT

世界第一的LED显示屏和计时、记分产品的设计和制造商。成立于1968年。为全球提供了上万个LED显示系统，拥有着同行业世界最多的技术专利。达科的LED显示系统，在美国拥有超过80%的市场占有率，全世界占有率达到21%，其中大约2/3来自体育显示记分系统，连续为8届奥运会提供世界一流的LED显示记分系统，是全世界LED显示产品市场占有率最大的公司。《财富》杂志中小行业分刊将达科公司列入美国100个发展最快的企业。

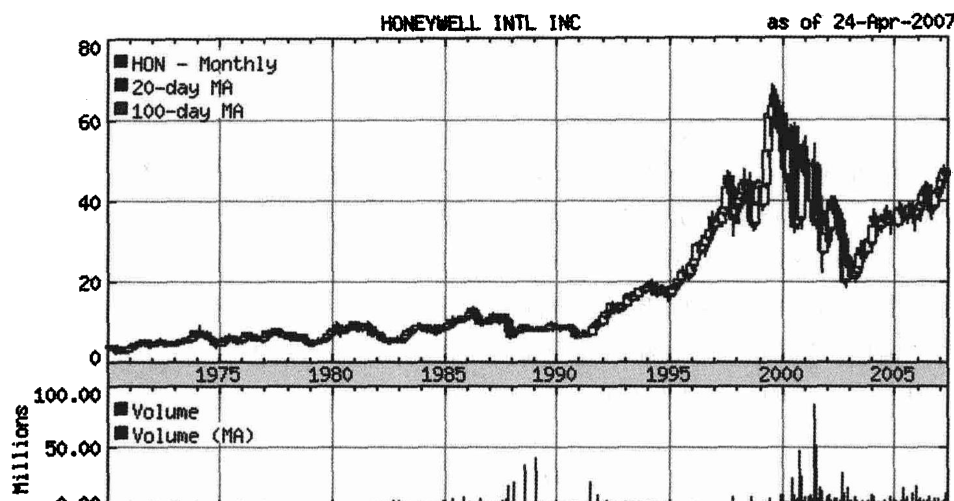


霍尼韦尔国际公司

Honeywell International，HON

世界最具影响力的航空电子设备的综合制造商。成立于1999年，由原世界两大著名公司——美国联信公司及霍尼韦尔公司合并而成。原美国联信公司的核心业务为航空航天、汽车和工程材料。原霍尼韦尔公司的核心业务为住宅及楼宇控制技术和工业控制以及自动化产品。业务涉及航空产品及服务、住宅及楼宇控制和工业控制技术、自动化产品、特种化学、纤维、塑料、电子和先进材料、交通和动力系统及产品等领域。

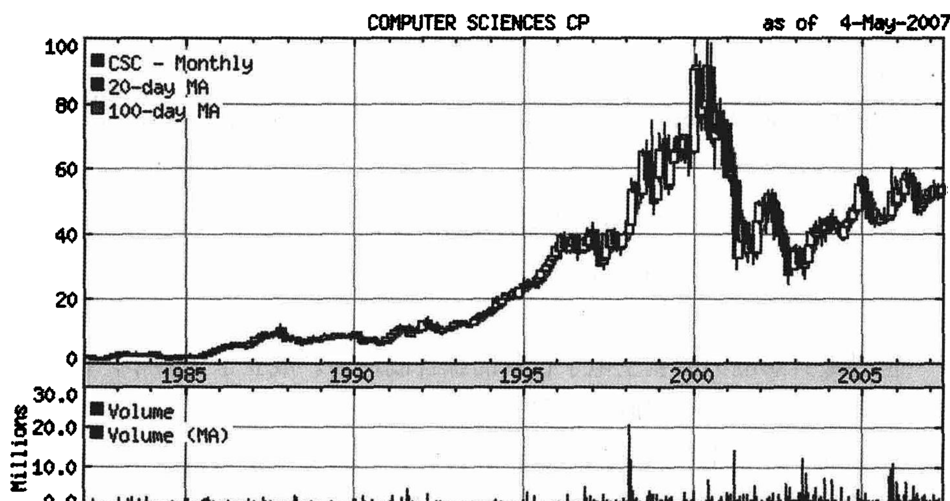
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



计算机科学公司

Computer Sciences Corporation，CSC

美国首家上市的IT服务公司，连续多年被评为全球500强企业。1959年由Roy Nutt和Fletcher Jones在美国共同创立，1963年上市。主要业务是外包服务、顾问服务和系统集成服务，客户遍及六大洲15个主要行业。

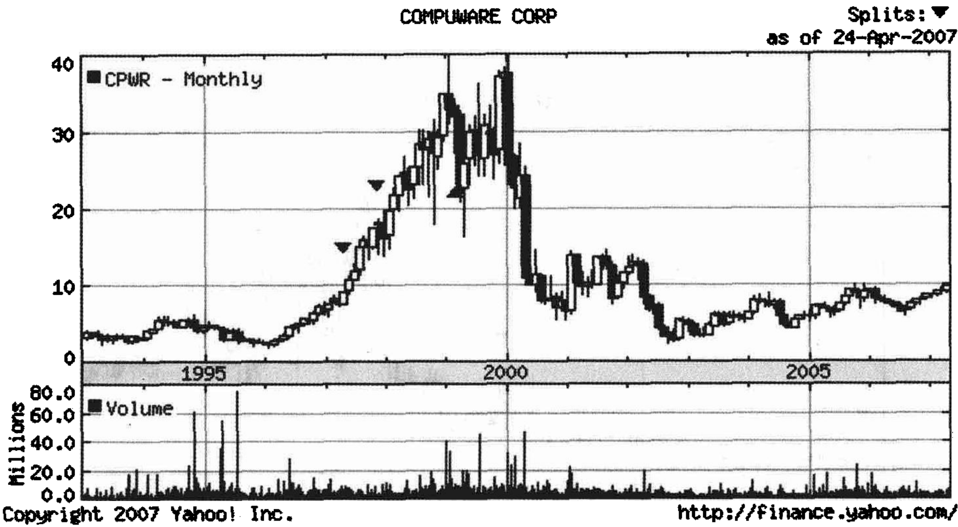


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

康博软件公司

Compuware Corporation，CPWR

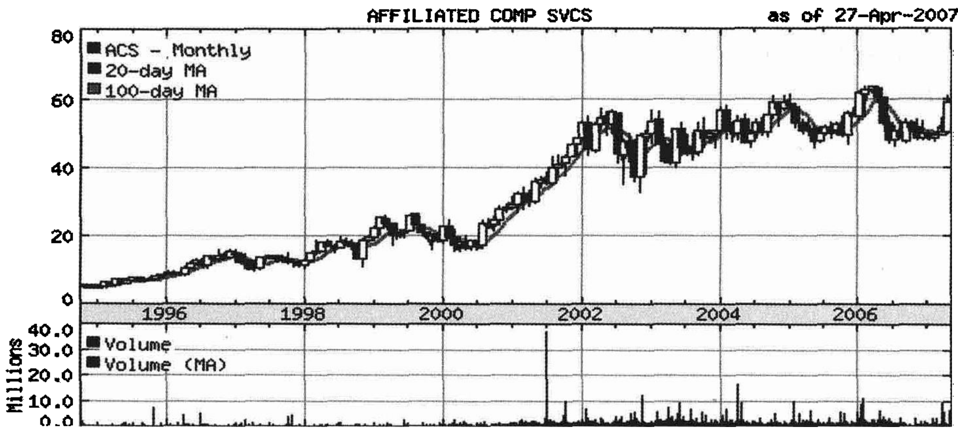
软件和服务供应的全球领先厂商。成立于1973年。客户包括Fortune 100公司中的90%。



美国联盟计算机服务公司

Affiliated Computer Services Inc. ACS

美国一家全球性的大型数据处理外包公司。提供全面的业务流程外包和信息技术（资讯科技）外包解决方案以及系统集成服务。还为美国联邦政府市场提供业务流程外包服务。

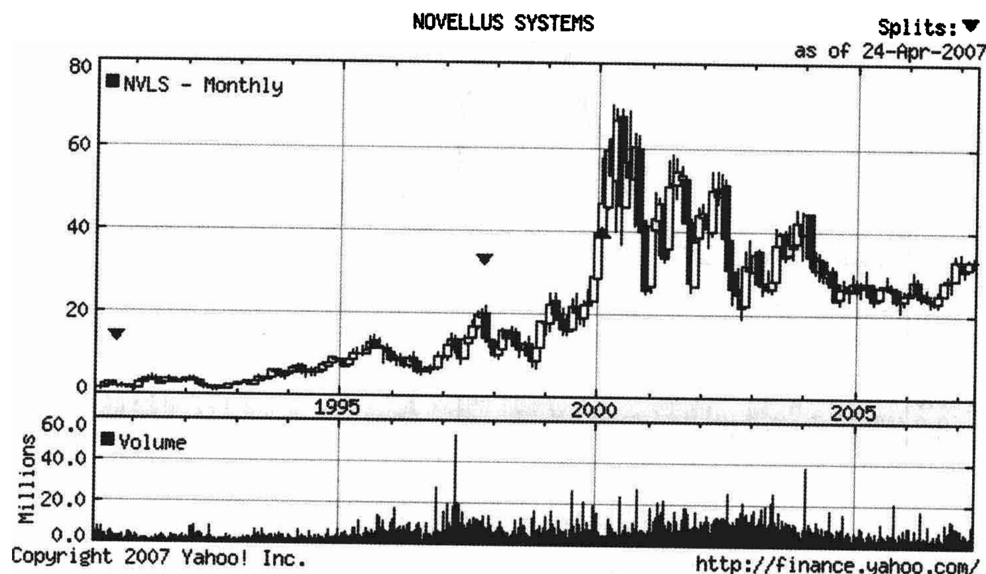


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诺发系统公司

Novellus Systems Inc.NVLS

世界领先的先进工艺设备提供商。世界上最大的芯片制造商之一。公司提供创新性的产品和技术，满足客户日益复杂苛刻的需要。总部设在美国加州圣何塞。1984年成立。

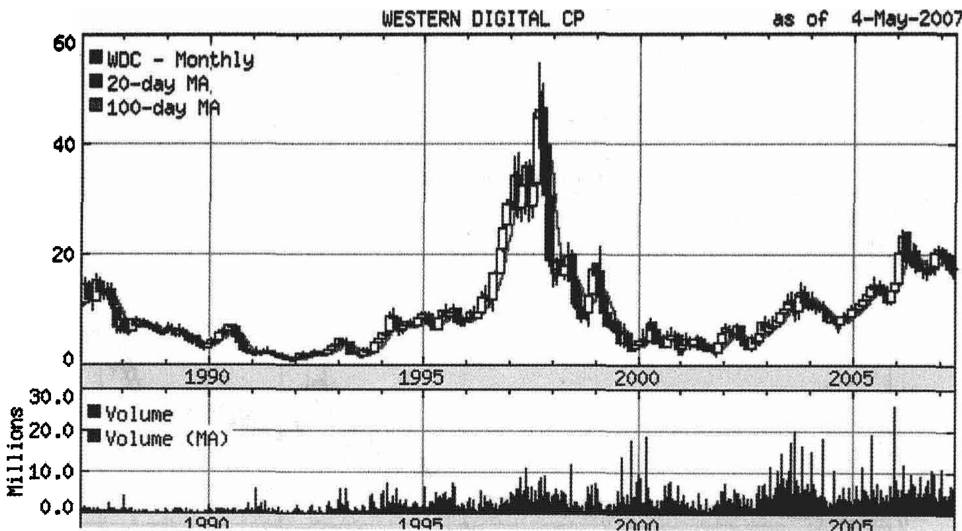


西部数据公司

Western Digital，WDC

世界数据存储（硬盘）业的领导者。为收集、管理及使用电子信息的个人和机构提供节省成本的存储解决方案。1970年成立，1988年开始设计和生产硬盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



碧迪（BD）医疗技术公司

Becton Dickinson and Company，

世界上最大的医疗设备和试剂的医疗技术公司之一，全球最大的注射器及医用一次性产品的供应商。1897年在纽约成立，总部位于美国新泽西州富兰克林湖。业务为三大类：BD医疗系统，BD生物科学系统，BD诊断系统。1966年首次被美国《财富》杂志评选为美国500强企业，并在以后多次跻身《财富》500强之列。

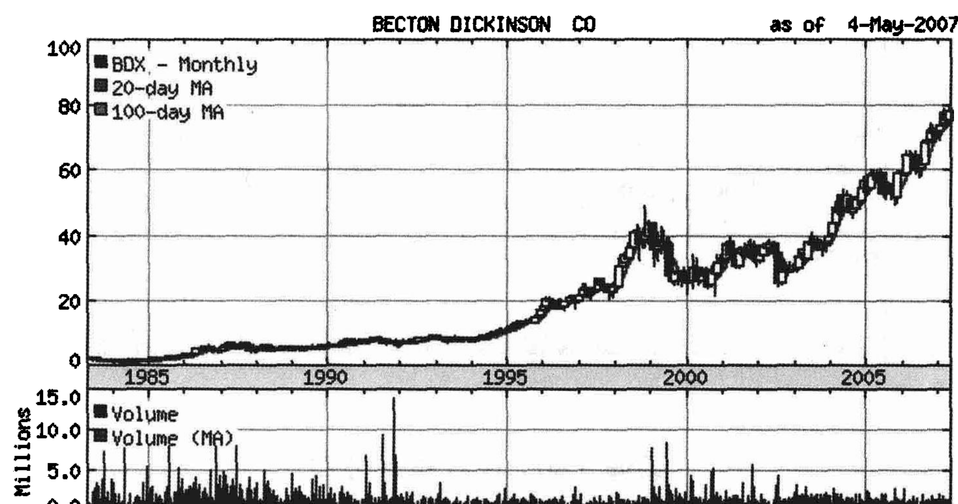
领导者指标

★细分市场的绝对领导者：注射器产品的市场份额占全球总量的45%，占欧美总量的80%。

★不断的创新畅销产品：20世纪40年代发明静脉血液专业采集系统。1961年发明生产世界上第一支一次性塑料注射器和一次性医用针头，引导全球进入一次性医用产品的阶段。1973年推出全球第一台商业化流式细胞仪。1975年生产了世界上第一台BACTEC110血培养仪。1986年推出细胞分析史上第一个双色荧光直接标记的试剂。1992—1996年率先推出了自毁型疫苗注射器和新一代安全注射一次性针头，大力支持联合国儿童基金会和世界卫生组织的安全注射项目。1995年生产出当今世界唯一的全自动四色流式细胞分析分选仪。至20世纪90年代已在多项产品上确立并保持了优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

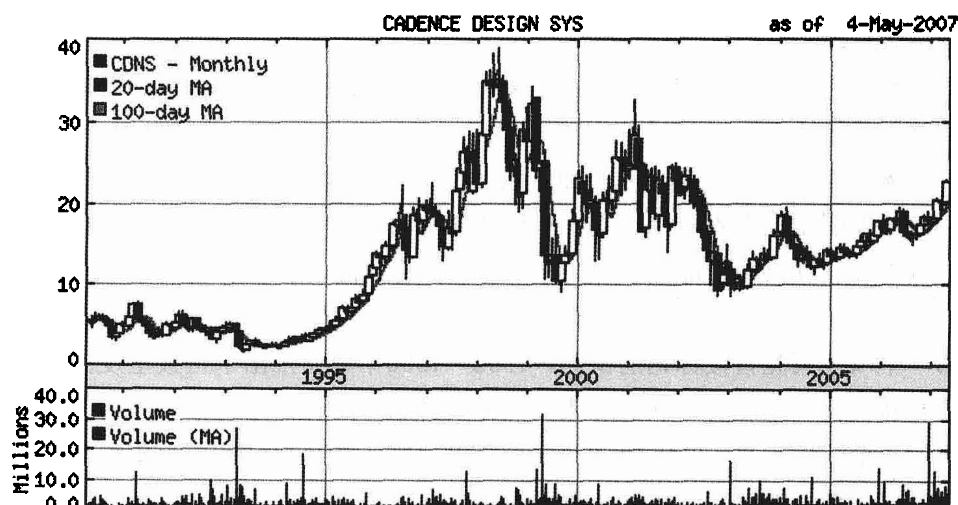
★持续的并购：在100多年的发展进程中以其强大的竞争优势相继收购了十多家相关的医疗器械及医疗设备公司，使公司的经营规模、市场份额及综合竞争能力有了飞跃性的发展。



Cadence公司

Cadence Design Systems Inc，CDNS

世界EDA软件三巨头（Cadence、Synopsys、Mentor）之一。成立于1988年，总部位于美国加州的圣何塞市。1991年以来，销售业绩连续多年在国际EDA市场中稳居第一。

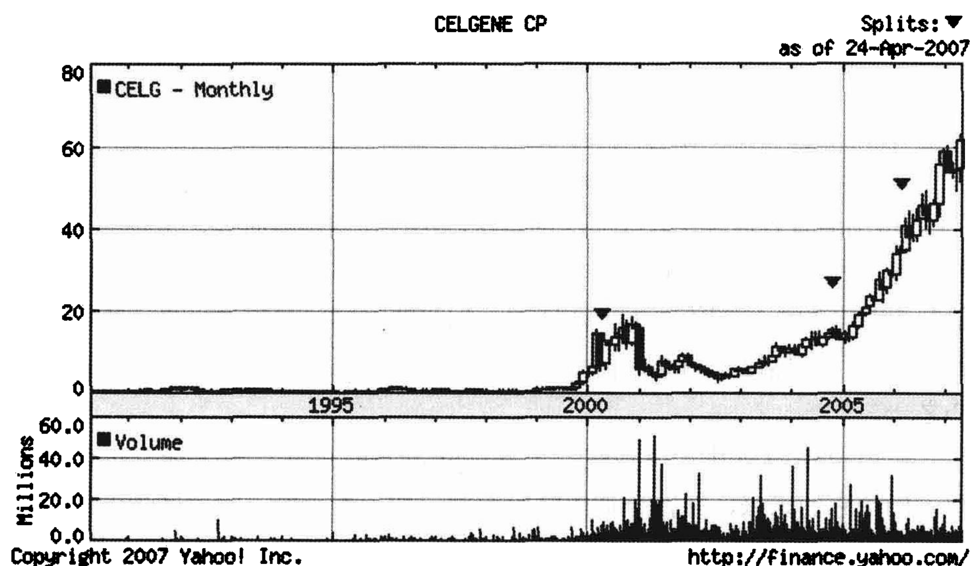


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Celgene制药公司

Celgene Corporation，CELG

一家独立的全球生物制药公司。致力于研发治疗癌症和免疫性疾病的创新性药物。1986年建立。目前拥有或正在申请的全球专利超过800种。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　技术研判的方法

天地之间，其犹橐籥乎？

——老子

在网络搜时代，技术性的方法和以往相比有什么新的变化？

市场的有效性是个众议纷纭的说法，不过在网络搜时代，市场的效率和反应速度相比以往有了前所未有的提升，这确是不争的事实。以往的信息可能隔天甚至数个星期才能为大众所知，如今的瞬间即可传遍世界。抢在市场反应前面，固然比较困难，但是尽可能地贴近市场反应，却是不可忽视的核心之一。

股市投资的成功，说到底，无非是从不同的角度，锁定最有价值的股票，确信它的未来，并在合适的时候买进。切入的角度，按照圆周的原理来说，360度处处可以切入，可说无穷。从重要性和可操作性的角度，必须把它分为几大类，按照“三法则”，还是分为三大类吧，最方便操作。第一大类：信息的快速搜索方法；第二大类：图形和技术指标的快速搜索方法；第三大类：领导者股票的快速决策方法。这三个大类中，前两个为基础，既可以从第一大类入手，也可以从第二大类入手，其结果汇总到第三大类中，彼此互相验证，然后选择出最后的投资对象（组合）。前两大类好比人的手和脚，最后的结果到第三大类中出来，它是人的大脑。古语说得好：三足鼎立，三分天下，只要在股市投资中贯彻了“一生二，二生三，三生万物”的哲理，你的投资就会所向披靡。

真的有这么神吗？你先说说第一大类的搜索方法。

一个人的偶然成功算不了什么，猴子在股市中的随机投资也能碰上几个涨停板呢，关键在于一个系统的、长期赢利的、稳健中有进取、进取中不忘稳健的投资模式。

先说第一大类吧。网络上的信息资料非常丰富，除了内部信息外，一般的公开信息已经足以让你圈定一个投资对象了，但是用什么方法才能在浩如烟海的网络中快速找到它呢？如果你还在各个财经网站中浏览，恐怕你会累

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

死的，因此搜索技术必不可少。搜索工具当然也只需要3个最著名的就足够了，百度、谷歌，另外加上一个个性化的论坛搜索奇虎，就足够了。

程序上，比如百度，首先选择“新闻标题”搜索，然后选择“新闻全文”搜索，这些都是公开的媒体报道，可信度比较高。谷歌上也类似。奇虎上的论坛搜索，好处是能够看到大量网上投资者的真实看法，坏处是鱼龙混杂，时有漫骂无聊言辞。如果需要进一步研究，就可以研究国家权威部门网站，比如国资委网站、发改委网站等，以及行业网站，雅虎、和讯等财经媒体网站，由浅入深，这比较好办。系统的方法就是，以日常性的主动搜索和积累为主，以间歇性的浏览行业和财经网站为辅，一主一辅，相得益彰，才能分寸不乱，从容而积极。

快速搜索的关键，在于关键词的选择，尤其是针对大盘的状态而选择不同的关键词。从系统上说，可以设为如下几大类的关键词，可以单独搜索，也可以组合搜索：

1．关于成长：高速（飞速，加速）成长；高速（飞速，加速）增长；年复合增长率高达；未来三年复合增长率高达；年复合报酬率高达；未来三年复合报酬率高达；年复合收益率高达；未来三年复合收益率高达；未来三年（＋）50%（以上）增长率；未来十年（＋）15%（以上）增长率……

2．关于业绩（每股收益）：超过预期；预增；大增；暴增；爆增；剧增；巨增；狂增；增长高达；爆发式增长；飞跃式增长；拐点……

3．关于价值：价值严重低估；大量隐蔽资产；高度垄断；行业垄断；市场占有率高达；行业小巨人；行业巨人；行业龙头；世界第一；亚洲最大；世界前三名（位）……

4．关于状态：创出新的历史纪录；加班加点；订单饱满，订单已经排到；供不应求……

5．关于财务指标：净利润率高达；毛利率高达；（自由）现金流高达；市场占有率大幅（飞速，快速，迅速）提升（扩大）……

6．关于市场：牛股，大牛股，超级大牛股；飙升；飙涨；大涨；即将突破；即将起飞；龙头；板块龙头；领涨板块；主流板块；大主力；超级主力；市盈率最低；市净率最低；市场拐点；行业领导者；霸主；翻倍；翻番；（请注意，这里面时不时冒出一些虚张声势大言不惭的人）……

7．关于市场领导者的意见：投资大师；巴菲特；索罗斯；罗杰斯；李嘉诚；李肇基；沙特王子阿勒瓦利德；谢百三；郑焜今；林园；比尔·米勒；段永平；李山泉；（著名）财经评论家；（著名）基金经理，《新财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经》杂志最佳行业分析师……

8. 关于风险投资动向：风险投资；VC……

9. 关于资金：资金流入；巨资；增仓；增资……

…………

在这样搜索的基础上，肯定能最大限度地保证你能抓住最有价值的大牛股，组成“股票池”，享受到专家们研究的成果（因为你没有能力研究呀）。你的左腿就立住了。这时候，你需要的就是你的右腿也立住，那就是你的买点。

我以前还真的没有这样系统地做过，天天看很多网站的消息，总觉得跟在别人后面似的，总感到知道得还不够全，看来就是不够系统、被动而不是主动的原因了。

《孙子兵法》云：胜战者，先胜，然后战。就是这个道理。你一定要事先知道股票的基本面，然后等着股票走到一个形态，走到一个最佳买点，你再出手，这样最好。当然也可能相反，你先从技术上找到了潜在的大牛股，然后快速搜索信息，快速确认。不管从哪个角度入手搜索，要求的都有一个共同的词：快速。

第二大类“图形和技术指标的快速搜索方法”，首先应当从最直观、最迅速的图形开始。现在不是有“右脑时代”的说法吗？图形和形象思维的重要性已经毋庸置疑了。还是从大到小，先看月线图，次看周线图，再看日线图，一层层地缩小包围圈，到最后确定买进时，还需要看分时线和分钟线呢。月线图上看什么呢？首先看成交量。切记“股市中什么都可以骗人，唯有成交量不可以骗人”，当然这话只对了一半，正确的话应当是“成交量的放大可以骗人，唯有成交量的缩小不可以骗人”，因此，这是股市中仅见的死穴。你不是还写过《五指炒股法》吗？这点咱们英雄所见略同啊。呵呵。你的概括精辟实用，就按照你说的吧——量增量缩再量增。增到什么程度，缩到什么程度，完全是根据市场的统计而来，是市场上规律的写照。一般来说，月线的换手率达到100%以上，周线的换手率达到50%以上，日线的换手率达到10%以上，就可以作为候选股重点关注了。但是，从中线的角度说，这还不是最佳买点，最佳买点出现在量缩以后再量增的过程中。量缩极点的数量指标，以换手率来说，月线一般在10%以下，周线在5%以下，日线在10%以下，并且同一单位的量缩(最小成交量与最大成交量之比)达到1%的水准，就可以在成交量增大＋均线走好＋业绩或者业绩支持的背景下，果断介入，除了个别的庄家控盘股以外，成功的概率极大，尤其是基金为主力的白

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马股。当然，对于绩优白马股来说，指标还常常需要放得宽一些。指标的运用不能绝对化，这就需要一些“艺术”了。

如何从现有的指标中，快速锁定未来的大牛股？对于绝大多数的中小投资者来说，关注主力资金就是最核心的内容之一，大主力的增量（进货）资金一定会体现在成交量上，核心指标就是换手率和量比，而大主力的进货一般都不会是平均的，一定会有起伏，换手率和量比指标就是最好的“安全门”和探测器，可以检测到绝大多数的主力资金，尤其是在它们的进货期间就能够迅速地检测到，给你以足够的时间去深入研究基本面，判断大主力的意图和未来的上涨空间。因此，可以在每日收盘后，锁定沪深两市的换手率和量比排行榜，换手率要求在日换手率大于10%（绩优白马股可放在5%左右），量比要大于2（绩优白马股可放在1.3以上），未来的大牛股的90%就在其中了。那么，什么时候买进呢？这就要看成交量的萎缩情况了，只要成交量萎缩到了极点，并且有多头均线的支持，技术形态形成向上突破之势，就是最佳买点，这往往就是大牛股的主升浪，轮作主升浪，就是又安全又暴利的投资策略。

当然，这样做的结果，可能有很多股都符合条件，撒胡椒面不是一个好办法。如何精中选精，王中选王？这就要依靠基本面和市场热点分析了，抓住主流板块的主流龙头，就是抓住了大资金大主力，安全性就高，收益就大。这就是一个攀登金字塔顶峰的过程。

怎么样才能从选定的几十个股票中，确认哪个是金字塔的顶峰呢？

刚才的方法可以选定几乎所有大牛股，但是也发生了一个问题，你如果想更上一层楼，选定王中王，就一定要求更进一步、更细致的方法，这就需要在此基础上，再关注几个指标，这是我自己独创的世界唯一的指标：“振幅比”，和“量缩比”配合使用，大牛股手到擒来。

你就吹牛吧，反正吹牛不上税。

真要和你吹，我就会从宇宙大爆炸讲起了。不过话说回来，最高的股市秘诀，很可能还真的和宇宙大爆炸有密切的关系。宇宙大爆炸的核心是什么？从一个原点出发，不断地膨胀、压缩、再膨胀、再压缩，如此循环，无穷无尽。股市其实也就是大自然、社会和人生的一个缩影，股市的规律也就是大自然、社会和人生的规律，还有什么比宇宙的原点出发的真理更为本源的呢？

老子说：天地之间，其犹橐龠乎？什么意思呢？就是说天地之间的运动好比一个不断推拉的风箱，推就是压缩，拉就是膨胀。明白了吗？这话其实说起来我可以给你说上三天三夜也说不完，不过那就太形而上了，等你到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高级阶段以后再说吧，现在我告诉你一个形而下的可操作的方法，那就是“振幅比”。目前几乎所有的股市软件都有振幅榜，但是没有“振幅比”，这才是振幅的核心价值。所谓“振幅比”，就是单位（日线、周线、月线）最小振幅和单位（日线、周线、月线）最大振幅的比值，最大振幅的价值就在于甄选大（强）主力，在绝大多数的情况下，它们的资金动态必然会有一次或者多次反映在振幅上，收出大阳线，尤其在进货期间的振荡洗盘更是如此；但是，最大振幅虽然告诉你大主力的身影，却没有告诉你何时才是最佳买点，这就要靠最小振幅了，最小振幅出现时，尤其是在一个时间周期内（3到7天，3到7周，3到7月）反复出现时，就是蓄势完毕即将猛虎出山的时候了。最大振幅是“阳”，最小振幅是“阴”，“振幅比”就是“大阳”和“小阴”的完美结合。“振幅比”＋“量缩比”＝天下无敌。随便问一句，您老人家几岁了？

您老人家这是什么意思？话中有话是不是？

呵呵。很多事情是可以意会不可以言传的。我给你打一个比方，你真的想知道？耳朵给我，我告诉你……呵呵。

老师，老师，老师，您的投资道理哪都有呀。真是，人家郭德纲说，流氓会武术，谁也挡不住。老师我看您的创意是：流氓会炒股，几年成巨富。呵呵。

说笑归说笑，其实，我只是想说，天下的事情，大道相通，这也是中国国航掌门人、我最佩服的偶像李家祥常说的话。但是，大道也不神秘，形而上的哲理玄思要和形而下的生活常识结合起来，抽象的原则要和可操作性的方法结合起来。如此而已，简单之极。

对话后记：

我和Y先生小时候都会唱这首歌：“大海航行靠舵手，万物生长靠太阳，雨露滋润禾苗壮，干革命靠的是毛泽东思想……”现在都喜欢说“成也萧何败也萧何”、“解铃还须系铃人”，用领导者的术语来说，领导者无处不在，从人类社会到宇宙星空。Y先生目前的业余兴趣，就是钻研宇宙学和佛学，尤其喜欢把古老的哲理论述和现代高科技理论互相“翻译”，比如黑洞能否和释迦牟尼的博大体系对接，爱因斯坦的相对论和比尔·米勒的实用主义投资哲学的共通性。北京西直门外天文馆就是他常来放松的地方……看起来还没有完全走火入魔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章 超越法与术的悟道

你所找寻的出路就是，想出一个好方法，然后持之以恒，尽最大可能，直到把梦想变成现实。

——沃伦·巴菲特

老师，感谢您不辞辛苦，给我讲了这么多的宝贵经验，这是我从别的书本里得不到的，我拿什么来谢你呢？

其实，我真的是不敢称“老师”，不过孔子说“三人行必有我师”，从这个角度理解，就勉为接受了。弟子对老师最好的感谢，就是超越老师。这是证明老师价值的最好途径。我的这些胡言乱语如果能对你有益，那我就非常欣慰了。隔段时间，我又要“闭关”了，看看一段时间以后能不能再上一个台阶，呵呵。

我的心里还有一些感受，未能说出来，不吐不快，不过只是感觉和怀疑，对不对不敢说。第一个，我怀疑巴菲特，不是他的理念和方法，而是市场还有没有机会给他的实践者以更多的机会。巴菲特的成功是建立在更大更深的背景上，那可能就是美国的经济长波中的上升浪，这种经济长波是超越一个人的有限生命的，也是超越巴菲特本人的，巴菲特自己也不一定知道他的成功其实是建立在一个十分运气的大背景上的，如果巴菲特早生三五十年那会怎么样呢？从世界形势的走向上看，虽然中国崛起的伟大背景史无前例，帮助了我们这一代人，让我们有可能成为挑战世界领导者的先锋，但是这也意味着可能潜藏的巨大风险甚至灾难，至少是阶段性的振荡会更加剧烈。我的心从来没有像今天这样被扯向两级，一方面更加乐观，一方面更加忧虑，奇怪吗？矛盾吗？这种问题可能就是一个无解的问题，世界上没有人知道答案，其实就是知道了也没有人相信为什么他的答案就是正确的唯一的。

人类的理性水平其实并没有人们想象的那么高，在外星更加智慧的生物的眼中，地球人可能就像我们看的小孩子。总之一句话，人类在永恒浩大的宇宙中，其实是非常渺小的。这就像一个笑话中说的，两个好朋友上山打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

猎，遇到一只大熊，一个人脱下鞋子就准备跑，另一个人说，你跑得再快也跑不过大熊，这个人回答，傻瓜，我只要超过你就行了。投资又何尝不是如此，长期投资目的是超过银行存款利息收入，巴菲特的目的是超越大盘指数，基金经理的目的是超越同行。你想超越谁，这看起来取决于你的选择，有主动的选择，但是更多的却是被动的，你别无选择。唯一的行动准则就是，更快，更高，更强，哎，有点像奥运会比赛了。呵呵。

没错，您说的网络搜时代的快速投资特点，我非常赞同。现在什么都讲究快啊。

第二个感受是，随着全球化的进程，各种碰撞越来越激烈，文明的碰撞，企业竞争的碰撞，国家之间的碰撞，博弈的重要性前所未有。博弈意味着不稳定，但是自然规律告诉我们，不稳定的趋势越是强烈，它的反面要求稳定的趋势也就更强烈。这就是“三法则”的现实基础和逻辑基础，所有的趋势、所有的力量，都会在一个“大棋盘”中碰撞着找到自己的定位。

投资的过程，也就是企业成长的过程，也就是寻找定位的过程。位置是不变的，变的是谁进入这个位置，能在这个位置上坐多久。预先看到这个位置，然后逆向回溯，选择最有可能进入这个位置的企业，尽可能早确定，尽可能完全确定，这就是投资成功之道。

伟大的牛股都是顺应天时地利人和，自然而然地产生出来的，在重大的方向上、时机上都符合“道”的需要，得道多助，得天道受天助，都是“道”的产物和化身。道者，本质也，规律也。得道者犹如庖丁解牛，就能在市场竞争的海洋中自由自在，游刃有余，无往而不胜，炒股的最高境界就是看见“道”，它深深地潜藏在现象的深层，但表面也有丝丝路线，引你走向深处。

对话后记：

北京西郊潭柘寺。空山静翠，那是过去了，不过仍然能留在部分人的心中。Y先生的古典文学功底不错，一路爬山赏景，一边顺口背出几句古诗。他说他的前生是唐朝的一个边塞将军，长风吹白茅，野火烧枯桑……呵呵。笑谈了。如果有来生呢？就转生在2030年吧，那时候的中国会是怎么样的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向“三法则”致敬，向老子致敬

（我在对话的最后，曾经问过为什么Y先生不辞劳苦，这么多次约我谈话，当时Y先生没有说什么，后来他从美国发给我一个电子邮件，就是如下的话，对他的动机作了解释。）

——Y先生的后话

中国的股市投资者最需要什么样的书呢？还有什么深藏的价值能给读者带来切切实实的好处呢？想了很久，也从自己的切身实践中得到证实，还是相信读者可能需要我的这一番话，我们的对话形成的一本书，应当是有价值的。两大价值点，应当是目前的股市书中没有的，也是中国股市所迫切需要的——一个是以美国为核心代表的西方股市几十年的几百家超级大牛股（公司）的系统介绍，一个是在这些大牛股的共同特点上总结出来的“领导者法则”。

中国股市中大量的书籍有两大缺陷：第一个是重理论（其实更应当说是漫无边际的同质化的胡扯）而轻实证，这在深层上其实也是中国人思维的一个缺陷；第二个是过度包装，本来证券投资的理论和方法多种并存并无不妥，但是为了商业化的目的而过分追求包装，概念横飞如天花乱坠，让投资者如同雾里看花，瞎子摸象，说有意谋杀恐怕冤枉，但实际结果恐怕相去不远。

哈佛大学的案例教学法，如今成为世界MBA和EMBA通用的方法。其实，证券投资中更需要案例教育。常言道，事实胜于雄辩，用事实说话。与其在概念中抄袭西方，不如首先把西方的成功实例搬过来，原汁原味地搬过来，自己加以研究。不过这种基础性的工作当然繁琐而麻烦，当然比不上信口开河胡诌来得爽。

在西方几百家大牛股共同特点的基础上，我把深受启发的西方管理经典名著《三法则》的基本原理，以及《基业长青》、《从优秀到卓越》、《追求卓越》等名著中的真知灼见，结合中国的当代国情、网络“搜时代”的特点和证券投资者的实际需要，总结出一种自认为比较适合中国当代投资者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简便易行的入门方法，拟命名为“领导者法则”，提供给大家，以作抛砖之参考。

什么是领导者法则？从以下几个方面可以简单宏观地界定：

领导者法则是一种独特的哲学和历史观在证券投资中的体现。

世界投资大师的心理层面上几乎都有这一层独特的哲学观，巴菲特的投资哲学深受理性哲学的影响，而索罗斯的哲学则来源于波普尔的“证伪哲学”……领导者法则则认为，世界历史和现实中的一切事情，从根本的意义上说，固然是所谓黑格尔的“绝对理念”似的体现，是大众的潜在心理需要的体现，是历史自身变化逻辑的体现；但是在实现上来说，却集中体现在领导者的意志中。

从证券投资实际操作的角度上，盯准领导者，无疑要比盯准广大散乱的大众意识要可靠便捷得多。在网络信息爆炸时代，在“快鱼吃慢鱼”的新经济时代，很少有别的什么方法比紧紧盯住很少的几个领导者更为快速而有效的了。

毛泽东的成功背后，有着他独特的哲学观、历史观和方法论，他的《矛盾论》和军事原则成了中国股市谢百三、X先生、郑焜今等著名成功人士的法宝。毛泽东的方法论就是矛盾论，在诸多矛盾中抓住主要矛盾，在主要矛盾中抓住矛盾的主要方面，分析它们的起承转合和发展趋势，从而纲举目张，直达事物本质，直捣黄龙，置敌于死命，百战百胜——领导者法则就是毛泽东矛盾论法则的现代说法。

领导者法则也是现实世界的返照。

当代世界格局就是美国占据老大的地位，欧盟、日本以及所谓“金砖四国”（中国、俄罗斯、印度、巴西）共同占据第二阵线。世界经济的领导者就是美国，不仅在宏观的汇市、股市、期市，就是在很多微观的经济行业中，美国仍然占据领导者地位，其影响也非常强大，“倚天屠龙，号令天下”。但是另一方面，第二阵线的力量开始长期上升，在一些时候一些领域开始挑战美国老大的权威，开始萌发出新的领导者的迹象。

它们之间的关系互动，影响着世界经济的波动变化。作为更加微观的中国股市的投资者，显然不能摆脱这种结构性的天网。

领导者法则也是个人成功法则的映照。

成功之路貌似千条，但是其中的一条主线就是在学习中成长，学习书本，学习社会，学习家长，都有各自的局限，哪一种方式更为长久，成功人士都会认为，找一个导师，终身学习，创造性复制，这是成功的天路。巴菲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特终身学习格雷厄姆和费雪尔，索罗斯认波普尔为导师，“中国股神”林园以巴菲特为导师……领导者法则就是证券投资中的修身之道，收获的不仅是金钱，更是为人处事的人生感悟。

实际上，企业如人，成功的企业和成功的人之间有着非常多的共通之道。君见否，《从优秀到卓越》不仅是企业经营的“圣经”，也出版了个人事业版，成为城市白领的职业成功必读书。

领导者法则是证券分析流派中的“中观分析”。

如果说把企业的研究比作证券投资中的微观分析（以格雷厄姆、巴菲特为代表），把行业、经济周期乃至于世界经济局势的分析比作宏观分析（以罗杰斯、索罗斯为代表）的话，那么在其中间，似乎可以再加入一个“中观分析”，就是以某行业的为数极少的领导者之间的竞争格局和关系变化为核心的分析方法，通过它们之间的变化，发现未来的超级大牛股（长久胜利者），洞悉未来的行业变化和发展趋势。

微观分析是股市投资的基础和核心，是发现个股投资价值的不可缺少的必然途径，是大资金操盘者不可缺少的功课。巴菲特并不关心宏观经济，并不关心美联储的政策信号，即使对世界经济发展变化一无所知，也一样成功，一样成为世界股神。但是这种方法需要经过比较严格的职业训练，需要具有大量的财经分析知识和能力，需要大量的研究时间，不是一般投资人所能掌握。

宏观分析的变化因素和层次太多太复杂，与个股的关系或疏或密难以把握，原则上只作为投资决策的背景而不能直接替代投资决策，在此之上仍然需要大量而繁杂的更加深入的研究工作，同样更不适合作为大众投资者的主要决策方法。

领导者法则这种“中观分析”的方法，并不能替代微观分析和宏观分析方法，但是可以作为两者的补充。它可以在很短的时间内迅速锁定值得进一步微观分析的个股，成为微观分析的先导，并利用行业领导者之间的竞争分析，在微观分析的基础上筛选出未来的王者。它也可以利用宏观分析的信息，迅速锁定一段时间内的领导行业，进而锁定领导行业中的领导者企业，高质快速地完成微观分析。

毛泽东相信物质世界无限可分，为什么证券投资界不能够在微观分析和宏观分析之间，再分出一个“中观分析”？

领导者法则是适合网络信息经济和搜时代的快捷的证券投资方法。

网络经济“搜时代”的“关键词效应”在证券投资中的影响已经日趋明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显。诸多的关键词，如，业绩爆增，业绩暴增，高速增长，高速成长，垄断增长，业绩飙升，业绩预增……几乎每一个关键词，都有可能为投资者带来高效率而高质量的投资机会。

千万不要小看这种力量，在“快鱼吃慢鱼”的网络经济社会，证券投资的时间效应价值有了巨大的提升空间，花很少的时间有可能比花更多的时间，更有效率，赚得更多。

我们也可以把众多（而且会越来越多）的关键词看作是一个金字塔，最有价值的毫无疑问是金字塔尖的关键词。物以稀为贵嘛，它应当很少，但是一旦出现可信度最高，价值最大，延续时间最长，最值得重点把握。领导者，应当就是这样的关键词。

按照“三法则”，通常一个行业（以及细分行业）中不会出现三个以上的领导者，你是不是很快就抓住了最有精华的公司个股？在别人还辛苦而徒劳地在网络的大海中寻找，在鱼龙混杂的信息中焦头烂额时，你却已经在偷着乐了。

领导者法则是“大道至简”的延伸和体现。

何谓“大道”，大道必然简单，简单的才能成为大道，但是简单中必然包含最多的信息，具有最大的包容量。如果是一群狮子，那就应当锁定狮子王；如果是一群马（羊），那就应当锁定领头马（羊）；如果是一支军队，那就锁定指挥官……打蛇打七寸，擒贼要擒王，两强相遇猛虎掏心方为强中强，对研究企业来说，还有什么比锁定行业中的领导者更为便捷有效的方法？

一叶而知天下。

领导者法则是市场经济达到充分的市场竞争阶段的必然产物。

在市场竞争的早期，有大量的市场空白，同一个行业的企业有广阔的市场空间，彼此竞争就不那么激烈，你打你的，我挣我的，彼此相安；这个时期的证券投资，可以完全不考虑竞争关系，只关心企业自身经营数据，就可以知道它的投资价值。这也是格雷厄姆的价值投资学说奠基的时代，是巴菲特成就辉煌的时代。

但是到了如今世界性的买方市场时代，除了天然垄断独有的自然资源、政府特许垄断的行业和专利等知识产权保护的高科技行业以外，其他的一切行业几乎都处在充分竞争的市场环境中。竞争就会产生优胜劣汰，就会产生垄断者和相对垄断者，在政府的反垄断法规和市场自然规律的双重影响下，市场的“三法则”起着主导作用，从最初的市场混乱阶段，发展到行业集中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度提升的多品牌阶段，最后趋于相对稳定、相对平衡、平衡与变化的关系相对理想的行业三巨头状态，就像千条河流总归要流向大海一样。

马克思说过一句经典名言：“人是社会关系的总和。”按照这个原理，企业如人，企业也是市场关系的总和。从独立的角度可以研究企业，从它们彼此之间的关系上也可以研究企业，角度不同，殊途而同归，领导者法则就是从企业间关系的角度，迅速把握它们生命力的一种方法。

市场法律最健全同时也是市场竞争最充分的美国，已经基本上完成了“三巨头”的成型阶段，而中国目前正处于这个阶段。成为“三巨头”的行业领导者的发展之路，也就是十倍百倍超级大牛股的漫漫征途之路。

领导者法则是博弈和变化的法则。

在一个成熟的市场环境中，一个企业的发展战略已经不仅仅是企业自身的事情，也会受到竞争企业的影响，它的定位和战略既是自身主动的选择，也是竞争中被动的别无他途的唯一选择。这也许就是“道”的影响。“三法则”告诉我们，一个企业只有符合了这个市场的格局，主动地占据了其中的一角，老大干老大应当干的事，老二干老二应当干的事，老三干老三应当干的事，才能够保持不败。而任何企图摆脱比企业威力更大的市场格局限制的企业，在绝大多数情况下都会走向失败，被伺机而上的其他虎狼企业挤下宝座跌入阴沟。

美国经营史上有不少这样的实例，大部分失败首先并不是因为对手的正确，而是因为自己的失误，因为自己脱离了“三法则”既定的市场格局，本来想飞得更高，结果却摔下山沟九死一生。

这种相对均衡稳定的“三法则状态”，为超级大牛股的挖掘提供了相对便捷的途径。

领导者法则既然不是一个学术意义上的系统的证券投资方法，所以我也不打算正襟危坐着来写，更不喜欢拿些众人皆知的大路货来凑字充数，还是按照伟大的巴菲特的做法，想哪写哪吧，对话的形式自由，又可以互动刺激，我比较喜欢。

这本对话书如果有一点价值，我首先应当感谢《三法则》的作者杰格迪什·谢斯和拉金德拉·西索迪亚，我站在巨人的肩上了，首先向他们致敬，衷心希望所有证券投资者，都读读这本看起来简单而实际上深刻而正确的书——这个世界上多的却是看起来复杂而实际上浅薄而谬误的书。

虽然我也清楚地知道，《三法则》的原理如果深究起来，功劳很可能应当算在咱们的老祖先身上。这就是我致敬的第二个人——老子，他老人家早

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有名言："一生二，二生三，三生万物……""道可道非常道，名可名非常名……"他的《道德经》仍然蕴藏着尚待开掘的宝藏。

《三法则》的两位作者可以说是把中国的古老哲学智慧和西方的实证主义结合起来，运用到企业经营管理的研究中，用大量的实例证明了一个普遍的市场真理。我愿意在此更进一步，把它们延伸到证券投资中，用世界几乎所有顶尖的超级大牛股的实例，进一步证明这个普遍的真理，并为广大的投资者带来长远的巨大的财富效益。

再说一句我喜欢的瓦尔特的名言吧——谁活着，谁看得见！

呵呵。

2008年4月8日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于领导者公司范例

在经历了与Y先生的数次谈话之后，Y先生给我发来了他多年来精心搜集的数百幅超级大牛股的图文资料，他告诉我，这就是他多年来不断修炼的“圣经”。在征战中国股市的过程中，虽然他的主要投资都是国内A股市场，但他放在美国市场上的精力，要远远多于中国市场的。初听似乎有点矫情，但是回头再想一想，确实不无道理。中国古人说，“功夫在诗外”；海明威说，他写作的标准就是要使读者看到“冰山下的更大的冰山”；官场上说，“潜规则”决定规则；中医说，治本重于治表……一句话：在相当长的时间里，美国市场就是中国A股市场的领导者，中国市场是“表”，美国市场是“本”，尤其是在超级大牛股的商业模式和投资模式这样的非宏观因素上面，更是如此，它们之间的共同处远远多于差异处。那么，首先抓住了美国“师傅”，随后而生的中国“徒弟”不就在网中了吗？

为了整理好这些超级大牛股的图文资料，Y先生在美国又给我发回来十几封电子邮件，详细阐述了“领导者指标”的要素，概括起来有这么几条：

1．实用原则：我们的研究方式是从企业的角度，选择投资的对象，这点和巴菲特的原则完全一致，如果说有不同点的话，我们可能是更注重于公开报道的信息，更注重于充分借鉴吸收大量的专家的研究成果和公开的信息资源，而巴菲特可以不阅读任何投资报告，他自己就是世界顶级专家，干吗要浪费精力呢，这是我们和巴菲特的不同。既然如此，在大量的鱼龙混杂的信息海洋中，如何找到有用的信息，就是一件非常值得琢磨的事情。这就需要主心骨，需要删繁就简，去伪存真，需要挑选出金字塔顶尖上的明确的信息，还需要时间上的确定，时间上越早越好。一句话：我们在超级大牛股中精选的“领导者指标”，对于巨人领导者来说，原则上既应当有当初它们可能处于小巨人时期的确定信息，也有它们后来成为巨人领导者的确定信息，可能需要好几个方面的综合信息才行。不同的行业需要不同的核心信息，这对于我们现在挑选和确定中国的巨人和小巨人领导者，都有明确的借鉴作用，它们的发展模式很可能在中国复制，当然不是简单的复制，而是要有适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合中国特点和发展阶段的创造性的复制；对于超级大牛股中的小巨人领导者来说，确定信息就相对简单了，可能一个新的发明、一个新的专利，仅此一项就够了。因此，我们不应当追求全面系统，更应当抛弃长篇大论，应当像比尔·米勒一样，只要是能够确定“领导者地位”的指标，不管是文字的描述还是数字的定性分析，统统纳入，并且用简明的概括把它刻在心里。它就是冰山上的一角，金字塔的顶端，明白人看到它，就可以看到它下面的一切。

2．重在早期，重在不同：老托尔斯泰的经典名言“幸福的家庭都是相似的，不幸的家庭各有各的不幸”，放之四海而皆准，同样也可以放在企业和投资中。不过，如果只是局限在这个层面上理解，你就错了。如果你把它看成是人的手，既能看到手心也能看到手背，你的层次显然就高了一截。对企业经营来说，这句话既可以说是对的，也可以说是错的，这就是辩证思维高于形式思维的地方。对企业来说，这句话就是“成功的企业都是相似的，不成功的企业各有各的不成功的理由”，引申出去，我们可以说，“成功的企业都是相似的，因为它们都遵循了行业的规律，有一个正确的领导人，用了正确的人，做了正确的事，避免了应当避免的陷阱”，而“不成功的企业也都是相似的，因为它们都违反了行业的规律，有一个不正确的领导人，或用了不正确的人，或做了不正确的事，或没有避免应当避免的陷阱”。相似中有不相似，不相似中有相似，变中有不变，不变中有变——这是文字游戏吗？看起来好像是，不过希望你不会停留在“看起来”的层次上。说了半天，其实落实到投资上，就是说，我们没有必要拿一大堆成功的或者失败的理由，往超级大牛股身上套，去解释它们的波浪起伏。这虽然也有一定的意义，但在投资上的意义层次并不是最高的，我们需要的其实很简单，就是在尽可能早的时候，通过一些公开的信息，从宏篇大论或者蛛丝马迹之间，寻找到有限的几条确定的信息，能够确定它们就是现在或者未来的小巨人领导者或者巨人领导者，然后密切地追踪它们，分析行业的规律，看它们是不是能够坚持做正确的事情，它们可能的危机在什么环境中什么条件下最容易发生，它们能不能对抗危机创出更大的辉煌……这些分析透了，重大的战略买点就一目了然了。按照巴菲特的习惯是在危机过后的低估中，按照势头投资方式则可以在更迟一些的涨势形成的时候，那就见仁见智了。前提就是，你需要首先确定它们具有领导者的“命”。而这并不需要长篇大论，只要有限的核心的几条指标就可以了。这样的几条领导者指标，一定不能是人尽所知的大路货，一定是它们的核心竞争力，它们在同业中做得最好的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 提纲挈领：这些超级大牛股尤其是其中的巨人领导者，不少还是历经百年沧桑的基业长青树，资料可谓汗牛充栋，因此，必须对如山如海的资料进行高度提炼，除了极为简略的基本介绍以外，重在提纲挈领，重在和投资买点相关的背景介绍。另一方面，很多小巨人领导者的资料，却又非常缺乏，找到它们的核心信息，又好像大海捞针。这虽然是一个苦活累活笨活，但是对于投资者最有价值，“领导者指标”的功能就是一个尽可能准确而简略的索引，投资者可以在此基础上登堂入室。

在和Y先生达成共识后，根据现在投资者的需要和阅读方便，对Y先生提供的大量超级大牛股的资料进行了删简提炼，图片上只保存了长期走势线型图，需要说明的是，因为来源和技术的问题，有的图片中有分红拆（送）股的标志▼，而有的图片中没有，这是令人遗憾的。

有时候常想，股市投资和围棋颇有几分相似之处，都是要看图（巴菲特等极少数的超一流大师除外），一个围棋高手的脑海中一定有上百幅以上的经典战役走势图，那么要想成为投资高手，是不是也应当在脑海中留下最有价值的上百张的超级大牛股的走势图，这是不是也是一种修炼？这不一定是唯一的成功之路（巴菲特就除外），但是欧尼尔是这样的，Y先生也是这样的，很多股市成功的人都是这样的。世界上的道路有千条，条条大路通罗马。邓小平也说过：不管白猫黑猫，逮住老鼠就是好猫。尽管美国股市和中国股市有很多差别，就像美国人和中国人的差别一样，但是无论如何都是人，都有人的共性，企业和股市亦当如此理解吧。

我的奢望是：只把金字塔顶端最有价值的超级大牛股会聚一堂，天下超级大牛股尽在其中，尽管可能有不少遗憾，但希望有所价值，为了我们这个百年盛世所孕育出来的大牛市，为中国的8000万股民朋友，送上一个美好的前景，愿信心和好运陪伴你们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别补丁

在本书即将出版之际，赶上了美国次贷危机以及中国股市的大调整。各路神仙争相出台，一时间众说纷纭，黑白立现，剌刀见红，大有黑云压城城欲摧、我自横刀向天笑之势。我知道，Y先生的投资方法和巴菲特接近，而与宏观经济相远，虽然他对于宏观经济并非外行，但是他并不愿意公开发表自己的观点，因为他一向认为把投资建立在宏观经济上不符合他的投资理念，当然更不愿意让探讨中的、可能错误的观点误导投资者。这种桀骜书生的意气之谈，已经成为中国股市的一大特色，是他所深恶痛绝的。在我的再三劝说下，Y先生仔细斟酌后，希望有缘的投资者能够牢牢记住这么几句话——

第一句话："我不会有一毛钱的投资是基于宏观经济预期的，我也不认为投资者应该基于宏观经济预期而买卖股票。"（巴菲特）

作者感悟：中国股市的投资者，太容易受宏观经济分析家们的忽悠了，太注重宏观经济了，太忽视在竞争中成为领导者公司的价值了。

第二句话："前途是光明的，道路是曲折的"（毛泽东）。不过，Y先生建议，对于乐观者来说，这么读最好；而对于悲观者，则应当这么读——"道路是曲折的，前途是光明的。"

作者感悟：中国的崛起已经是不争的事实，作为一个大国的崛起，其实质就是不可避免的问鼎世界的领导者，会有多少奇迹出现？这有点类似当初英国人从西班牙葡萄牙荷兰人那里接过世界的领导棒，美国人从英国人那里接过世界的领导棒。但是美国愿意吗？西欧愿意吗？日本愿意吗？虽说大江入海不可阻挡，但是中间会有多少曲折多少坎坷？

第三句话："美国世界经济超级强权的地位已经不可能继续维持，中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地位日益重要，未来演变成什么样的体系，最终答案可能不止一个。”（索罗斯）

作者感悟：生在这样的一个世纪性的改天换地的年代，巴菲特、彼得·林奇、索罗斯和比尔·米勒也没有经历过的时代，这是中国的投资家们的幸运。这可能是大众投资者的伤心岭，但公平的另一面，也可能是成就投资智者的胜利巅峰。没有什么时代比现在的投资更刺激更挑战，更需要冷静、胆量和灵性融为一体的创造性了。

2008年8月18日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鸣 谢

在这本书的写作过程中，得到了很多人的支持和鼓励。感谢我的家人，为我的研究和写作开设了绿色通道。感谢我的妻子宋敬，没有她的辛劳也就没有这本书；感谢我的儿子优优，小家伙虽然只有5岁多一点，就已经知道“嘘，爸爸在工作了”；感谢我远在新疆的父母，经常牵挂着我的这本书；感谢侯秀琴女士、宋家宾先生、宋学先生、李晓津女士、陈芳女士、单文君女士、张红女士；感谢无私热情支持我的挚友刘鸿、李靖、王康友、王莉；感谢孙晓立先生；感谢亿商传媒陈晓屹先生、张燕生女士、王喆先生；特别感谢雅虎提供的珍贵的股票长期走势图形；特别感谢张立红老师。感谢所有的朋友老师。

李进军

2008年8月18日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大牛股

谁活着，谁看得见

我不会有一毛钱的投资是基于宏观经济预期的，我也不认为投资者应该基于宏观经济预期而买卖股票……我们考量生意的方式是，是否买下的企业会带来越来越多的利润？如果回答是肯定的，那么任何其他问题都是多余的。

如果你看对了生意模式，你就会赚很多钱。

——沃伦·巴菲特

斯图尔特·R. 霍瑞西，18年前第一次买伯克希尔·哈撒韦股票40股，18年后资产达到3.6亿美元，从每股265美元到每股61400美元。每当市场暴跌，霍瑞西都凑钱买股。

——《搜时代的核心词》

比尔·米勒在1986年投资2000万美元于戴尔电脑，仅4年时间，这2000万美元就变成了10亿美元，增值49倍，创下了20世纪90年代最好的投资记录之一。沃尔格林公司，在1965年投资1万美元，到2000年增值到471万美元，35年增值470倍；金佰利—克拉克公司，20年增值38倍；吉列公司，20年增值94倍；富国银行，25年增值73倍；克罗格公司，25年增值197倍；电器城公司，20年增值310倍；雅培公司，36年增值270倍……

——《巨人和小巨人》

华尔街“反叛之王”斯库德—德拉曼高回报基金的基金经理大卫·德拉曼，对“二战”以来的11次世界重大危机作了一番研究，6次政治危机，5次金融危机，结果如何呢？每一次危机发生一年以后，市场行情就会上升25.8%，两年后上升37.5%……危机是投资者的朋友。

——《领导者的危机》

最伟大的投资模式就是：在危机的时候，在熊市的时候，在个股大跌的时候，投资——重磅投资——科技小巨人领导者，然后——长期持有，等待着百倍甚至千倍的收获。

——《高科技中的小巨人》



ISBN978-7-80652-762-7/F·233 定价：36.00元